

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2023**

ARGENTA-FUND

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

R.C.S. Luxembourg B26881

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

ARGENTA-FUND

Sommaire

Organisation	3
Rapport d'Activité du Conseil d'Administration	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	23
Etat globalisé du patrimoine	26
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	27
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC	28
Etat du patrimoine	28
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	29
Statistiques	30
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	31
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	34
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES	35
Etat du patrimoine	35
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	36
Statistiques	37
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	38
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	40
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS	41
Etat du patrimoine	41
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	42
Statistiques	43
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	44
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	46
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC	47
Etat du patrimoine	47
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	48
Statistiques	49
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	50
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	52
ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY	53
Etat du patrimoine	53
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	54
Statistiques	55
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	56
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	59
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC	60
Etat du patrimoine	60
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	61
Statistiques	62
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	63
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	66
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC	67
Etat du patrimoine	67
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	68
Statistiques	69
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	70
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	73

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND	74
Etat du patrimoine	74
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	75
Statistiques	76
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	77
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	81
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF	83
Etat du patrimoine	83
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	84
Statistiques	85
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	86
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	90
ARGENTA-FUND LONGER LIFE	92
Etat du patrimoine	92
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	93
Statistiques	94
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	95
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	100
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE	101
Etat du patrimoine	101
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	102
Statistiques	103
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	104
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	109
Notes aux états financiers	111
Informations supplémentaires (non-auditées)	115

ARGENTA-FUND

Organisation

Siège social	29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Michel WATERPLAS Vincent VARACHE
Administrateur délégué	Michel WATERPLAS
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Stefan DUCHATEAU Peter DEVLIES Gert WAUTERS Agnita DEWEERDT (depuis le 18 août 2023)
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent administratif et financier	UI efa S.A. (anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.) 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Agent domiciliataire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	MAZARS Luxembourg 5, Rue Guillaume J. Kroll L-1882 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND

Organisation (suite)

Distributeurs

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

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

Service financier et traitement des plaintes en Belgique

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

Conseil juridique

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

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

En 2023, le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de +18,1 %.

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

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

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

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs.

En jouant sur les tendances lifestyle, le fonds se concentre principalement (à 75 %) sur le secteur de la consommation. Malgré la présence de Tesla et d'Amazon au sein des « Magnificent Seven », les résultats du secteur de la consommation ont été légèrement moins bons que ceux du marché boursier global. Au cours des derniers mois, de nombreux analystes et investisseurs ont tenu compte d'un affaiblissement des dépenses de consommation et de l'effet que cela aurait sur les chiffres de vente. L'inflation persistante, même si elle diminue, réduit le pouvoir d'achat et l'épargne disponible de beaucoup de monde, ce qui peut peser sur le chiffre d'affaires de nombreuses sociétés du secteur de la consommation. La consommation de produits non nécessaires en particulier est alors reportée ou annulée.

Certaines entreprises ont effectivement enregistré un net recul de leurs ventes (par exemple Johnson Outdoors avec son matériel de camping et de sport), tandis que d'autres ont parfaitement résisté (par exemple Trigano avec ses camping-cars). Toutefois, ces entreprises travaillent dans le même thème, et nous devons donc surveiller cette tendance, car il pourrait s'agir d'un point d'attention permanent en 2024. Nous avons également positionné le fonds sur les produits de luxe dans les sous-thèmes qui peuvent continuer à obtenir de bons résultats même en cas de manque de confiance de la part des consommateurs.

Les sports et les loisirs constituent un axe majeur du fonds. Les investissements sont réalisés dans des entreprises qui fabriquent les articles elles-mêmes et dans celles qui possèdent les magasins où les articles sont achetés. Les répercussions économiques concernant le changement des habitudes de consommation ne se manifestent pas de la même façon pour l'un et pour l'autre groupe. Après la crise du coronavirus, de nombreux magasins avaient accumulé des stocks excessifs, car ils pensaient que la consommation de masse se poursuivrait. Ils ont plus souffert des chiffres de vente décevants à la fin de l'année 2022 et au début de l'année 2023 que les fabricants de ces articles. Mais pendant les six derniers mois, cela a été l'inverse. Les magasins ont fait revenir leurs stocks à des niveaux normaux, et ce phénomène s'est notamment fait ressentir chez Topgolf Callaway, Johnson Outdoors, On Holding

ARGENTA-FUND

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

et Malibu Boats. Dans la mesure où les consommateurs restent fidèles, les fluctuations de gestion des stocks ne provoquent que des baisses de résultat temporaires. Les magasins du portefeuille, à savoir Escalade Sports, Dicks Sporting Goods, Hibbett et Foot Locker, ont réalisé d'excellentes performances. C'est peut-être le signe qu'ils ne s'attendent pas à une consommation extrêmement faible et que la demande de vêtements et d'équipements de sport reste présente.

Nous gérons le fonds de manière très active et misons sur les convictions les plus fortes. L'accent est mis sur les sociétés spécialisées qui occupent une position forte au sein d'un style de vie en pleine croissance. Le fonds dispose ainsi d'un poids important dans les petites entreprises. Il s'agit d'un facteur déterminant du résultat, même s'il ne s'agit pas d'une fin en soi. Ces petites entreprises sont actuellement moins bien cotées que les grandes entreprises : la raison en est que les investisseurs et les analystes s'attendent à ce que les petites entreprises rencontrent le plus de difficultés en cas de récession ou de ralentissement de la croissance. Au cours des derniers mois de l'année 2023, la probabilité d'un ralentissement significatif de la croissance s'est réduite, ce qui a entraîné un mouvement de rattrapage chez ces petites entreprises.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

En 2023, le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de +1,1 %.

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

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs. Cela a une incidence majeure sur les taux d'intérêt, qui sont eux-mêmes extrêmement importants pour le secteur des énergies renouvelables. Outre les taux d'intérêt, le fonds a été soumis à des vents contraires à différents niveaux.

La baisse des prix de l'énergie a affecté les producteurs d'énergie renouvelable. En outre, le marché des fabricants d'équipements pour l'énergie éolienne et solaire a également régressé. Ce secteur exige beaucoup d'investissements, et la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation a exercé une pression sur les marges bénéficiaires.

Un groupe d'entreprises a vu sa marge bénéficiaire diminuer en raison de l'augmentation des coûts des matériaux et de la main-d'œuvre. Dans certaines activités spécifiques, la chaîne d'approvisionnement était toujours bloquée, ce qui a également réduit le chiffre d'affaires. Ce problème de marge bénéficiaire et de chaîne d'approvisionnement existe depuis 2022 et a amorcé un virage positif l'année dernière. Par exemple, l'entreprise Vestas a pu ramener sa marge bénéficiaire dans le vert, mais pour ce faire, elle a dû augmenter ses prix.

Il y a aussi le groupe d'entreprises à vocation principalement industrielle, qui fournissent d'autres entreprises et ont continué à enregistrer une forte demande de leurs produits. Il s'agit principalement d'entreprises européennes et, après un début d'année en fanfare, les valorisations de ces actions ont fortement chuté. Fondamentalement, nous ne pouvons toutefois pas mettre en évidence un problème spécifique, si ce n'est que la hausse des taux d'intérêt a fait baisser les valorisations boursières. Lorsque les taux d'intérêt à long terme ont commencé à reculer, ces entreprises sont remontées en bourse. Les entreprises de ce groupe fabriquent des pompes à eau, fournissent des matériaux d'isolation, des

pompes à chaleur ou préparent des usines, comme Andritz, qui occupe une place importante dans le portefeuille. Elles sont de plus en plus impliquées dans la construction et la mise au point d'installations de production d'hydrogène, ce qui démontre leur expertise en matière de technologie des procédés en général. Ainsi, elles fournissent également des technologies pour les usines de dessalement, la filtration de l'eau, les pompes à eau, la filtration des gaz d'échappement et d'autres techniques de recyclage. Elles incarnent le vaste thème du fonds qui comprend la technologie de l'eau, les énergies renouvelables et le recyclage.

Le secteur des panneaux solaires a constitué le groupe le plus décisif pour le rendement. Les entreprises du portefeuille se concentrent principalement sur la vente de panneaux solaires aux États-Unis, une activité commerciale largement soutenue par le gouvernement américain actuel. Avec un taux de pénétration nettement inférieur à celui de l'Allemagne, par exemple, un réseau électrique bancal et des prix de l'électricité relativement élevés, l'incitation à installer plus de panneaux solaires aux États-Unis paraît très importante. En 2023, nous avons effectivement à nouveau constaté une forte croissance au niveau de la poursuite de cette installation chez les particuliers. Il est important de noter que cet équipement, qui comprend ou non une batterie, est souvent fourni par le biais d'un leasing ou nécessite que le particulier contracte un emprunt. Dans le cas d'un leasing, le fournisseur doit lui-même assurer le financement, qui est devenu plus coûteux en raison de la hausse des taux d'intérêt. Les clients qui contractent un prêt pour acheter l'équipement ont été découragés par les coûts de financement plus élevés. Les analystes et les investisseurs se sont ouvertement demandé si les coûts de financement n'étaient pas en train d'augmenter à tel point que l'activité serait en péril. Les réactions du marché se sont avérées particulièrement extrêmes, et tout aussi brutales lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer fin 2023. Toutefois, le sentiment à la fin de l'année 2023 ne correspond toujours pas à ce qu'il était il y a un an, et cela reste un groupe d'investissement clé pour 2024. Sunnova et Sunrun sont les représentants du portefeuille. Nous avons vendu Solaredge et Sunpower au cours du second semestre et avons investi de façon limitée dans les exploitants de fermes solaires Scatec Solar et Neoen.

Aujourd'hui, le compartiment met l'accent sur les entreprises qui installent des panneaux solaires. Ce marché a atteint une plus grande maturité, et le secteur bénéficie de l'appui des autorités aux États-Unis et en Europe. Le poids des fabricants d'équipements pour éoliennes a été réduit. Au sein de ce groupe, Vestas conserve sa position de leader.

La transition vers les énergies renouvelables est une quasi-certitude. Toutefois, les résultats financiers des entreprises de ce secteur évoluent constamment d'un mois à l'autre, sous l'influence des prix de l'énergie et de l'inflation des prix des biens. En revanche, le secteur de l'eau est plus stable et offre une courbe de rendement plus équilibrée dans le fonds.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

En 2023, le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de +13 %.

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

Cela est par exemple possible, car :

- les matériaux sont moins toxiques, génèrent moins de déchets, sont plus recyclés ou sont d'origine végétale ;
- les matériaux sont nécessaires à la production de batteries ou d'autres matières premières qui stimulent l'utilisation d'énergie renouvelable ;
- les technologies utilisées sont plus efficaces en termes de matériaux et de ressources.

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un « mur d'inquiétudes

» pendant la majorité de l'année. En effet, les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de la période. Cette récession potentielle ne s'est pas encore produite, même si les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les bons chiffres de croissance aux États-Unis s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs.

Toutefois, ces bénéfiques dissimulent une grande dispersion dans les performances, de nombreuses actions étant longtemps restées à la traîne de l'indice général. Certaines grandes tendances, comme l'IA, ont été bénéfiques pour les entreprises qui y sont associées, tandis que plusieurs sous-secteurs liés notamment à la production d'énergie renouvelable ou aux soins de santé ont éprouvé des difficultés.

Au cours des deux derniers mois, certains segments à la traîne, comme les plus petites entreprises, ont connu un mouvement de rattrapage. Toutefois, 2023 restera une année au cours de laquelle nous avons assisté à l'un des plus grands écarts jamais observés en matière de rendements boursiers : certains cours ont doublé, voire triplé, tandis que d'autres ont perdu au moins la moitié de leur valeur. Sans parler des fameux « Magnificent Seven » (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Alphabet, Meta et Netflix), qui ont progressé de plus de 70 % et sont responsables d'une grande partie de la hausse des indices américains tels que le S&P 500. Géographiquement, un seul pays perdant se distingue nettement des autres, à savoir la Chine, qui est confrontée à une baisse de la consommation, à une crise immobilière et à une menace déflationniste.

En début d'année, le fonds a bénéficié des bonnes performances des actions cycliques et des actions technologiques (qui représentent près de 18 % du portefeuille). L'excellente performance des actions européennes, caractérisée par le soulagement des investisseurs après la chute des prix de l'énergie, a également contribué à la bonne performance du fonds. En effet, l'Europe représentait plus de 40 % de l'allocation.

De la mi-mars à la mi-mai, les performances ont été sous pression ; la crise bancaire et le débat concernant le plafond de la dette aux États-Unis, entre autres, ayant ravivé les craintes d'une récession. Ensuite est venu le moment d'une reprise, soutenue par de bons résultats d'exploitation et de belles performances du secteur industriel. Ce dernier est porté par des plans ambitieux dans le secteur des infrastructures durables, tant aux États-Unis qu'en Europe. Il s'agit d'un thème solidement représenté dans le fonds.

Le second semestre 2023 a montré deux visages très différents. Dans un premier temps, les craintes croissantes de récession mondiale ont eu une forte incidence sur les actions cycliques. Les actions liées aux technologies durables (cleantech) ont particulièrement été sous pression à cause de la persistance des taux d'intérêt et d'inflation élevés ainsi qu'à cause d'un cadre réglementaire moins favorable dans certains pays. Dans ce contexte difficile, le fonds a baissé jusqu'à la fin du mois d'octobre.

Les deux derniers mois de l'année ont montré un tout autre visage. La rapide baisse de l'inflation mondiale a entraîné un recul considérable des taux d'intérêt. Les actions industrielles, fortement influencées par la hausse des coûts de production, ont chaleureusement accueilli cette bouffée d'oxygène. Ceci a permis une reprise significative du fonds, composé à plus de 40 % d'actions actives dans le secteur industriel.

En termes de contribution des différentes actions du portefeuille, les principaux facteurs négatifs se retrouvent principalement dans le secteur des matériaux, et en particulier dans les sous-secteurs liés au papier (Billerud, Stora Enso), aux produits chimiques (Ingevity) et aux métaux (AMG, Imerys). Ils sont particulièrement sensibles aux incertitudes liées à l'activité économique mondiale. Les actions liées aux secteurs de l'automobile et des énergies alternatives (GS Yuasa, Plastic Omnium, Schaeffler) ont également éprouvé des difficultés. Parmi les contributions positives figurent les actions industrielles liées à la modernisation des infrastructures et au smart building, telles que Jabil, Parker Hannifin, Owens Corning, Kingspan ou Morgan Sindall. Nous notons également la très bonne performance de Celestica, une société spécialisée dans la modernisation des chaînes d'approvisionnement. Les actions japonaises (TDK, Itachi, Ebara) ont également affiché de très belles performances dans l'ensemble.

ARGENTA-FUND

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

Le fonds reste principalement investi en actions industrielles (± 45 % du fonds), avec un intérêt marqué pour les grands projets d'infrastructure et le soutien au développement de projets durables. Par ailleurs, après une période particulièrement difficile constatée fin 2022 et début 2023, nous avons réinvesti dans le segment des matériaux et matières premières très spécifiques (lithium, terres rares, etc.). Les valorisations de ces actions sont intéressantes, et une reprise pourrait survenir si la Chine, consommateur principal, parvient à se stabiliser.

Le portefeuille présente également une exposition de 10 % au secteur des biens de consommation durables, principalement dans le segment des fournisseurs du secteur des voitures électriques. L'objectif ici est également de tirer parti des opportunités qui se présentent après la forte correction des cours l'année dernière.

L'allocation dans le secteur technologique reste relativement stable (légèrement supérieure à 17 %), avec une exposition au segment des semi-conducteurs et aux logiciels de simulation, où l'intelligence artificielle acquiert de plus en plus d'importance.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

En 2023, le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de +20,5 %.

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

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un «mur d'inquiétudes» pendant la majorité de l'année. En effet, les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de la période. Cette récession potentielle ne s'est pas encore produite, même si les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les bons chiffres de croissance aux États-Unis s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs.

Toutefois, ces bénéfices dissimulent une grande dispersion dans les performances, de nombreuses actions étant longtemps restées à la traîne de l'indice général. Certaines grandes tendances, comme l'IA, ont été bénéfiques pour les entreprises qui y sont associées, tandis que plusieurs sous-secteurs liés notamment à la production d'énergie renouvelable ou aux soins de santé ont éprouvé des difficultés.

Au cours des deux derniers mois, certains segments à la traîne, comme les plus petites entreprises, ont connu un mouvement de rattrapage. Toutefois, 2023 restera une année au cours de laquelle nous avons assisté à l'un des plus grands écarts jamais observés en matière de rendements boursiers : certains cours ont doublé, voire triplé, tandis que d'autres ont perdu au moins la moitié de leur valeur. Sans parler des fameux « Magnificent Seven » (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Alphabet, Meta et Netflix), qui ont progressé de plus de 70 % et sont responsables d'une grande partie de la hausse des indices américains tels que le S&P 500. Géographiquement, un seul pays perdant se distingue nettement des autres, à savoir la Chine, qui est confrontée à une baisse de la consommation, à une crise immobilière et à une menace déflationniste.

En 2023, le compartiment a enregistré de belles performances. Le segment de croissance du marché, dans lequel le fonds est prépondérant, a connu une solide reprise après une période difficile en 2022. Après un excellent démarrage du fonds en janvier, dynamisé par un regain d'intérêt pour les actions de croissance, qui constituent une part importante du fonds, le début de la crise bancaire américaine en

mars a eu une influence significative sur la performance du fonds. L'ensemble du secteur financier en a souffert, en particulier les banques régionales, qui représentaient à l'époque $\pm 5\%$ des positions du fonds. Même si la soudaine chute de SVB Financial, présente dans le portefeuille, n'a pu être évitée, la réaction rapide de vente d'autres positions vulnérables a permis de stabiliser rapidement les performances et de limiter les dégâts par rapport à l'ensemble du secteur financier.

Si la fin de l'été et le début de l'automne ont également été difficiles dans un contexte de baisse généralisée des indices des actions, la fin de l'année a été particulièrement bénéfique au fonds. Le rapide recul des taux d'intérêt, couplé à la baisse de l'inflation mondiale, a stimulé les actions de croissance, qui constituent l'essentiel du portefeuille. Ce sont surtout les plus petites capitalisations boursières qui ont connu un mouvement de rattrapage. Ces actions sont également prépondérantes dans le fonds, qui avait jusqu'alors souffert de la domination des « Magnificent Seven ».

En ce qui concerne la contribution des différentes actions du portefeuille, les principaux facteurs négatifs ont été principalement les banques régionales américaines SVB Financial et First Republic (qui ont été vendues avant la chute finale), ainsi que les actions liées à la consommation, tant aux États-Unis (LendingClub, Green Dot) qu'en Europe (Worldline). Bien que les chiffres de consommation soient restés généralement bons, du moins du côté américain, on constate de plus en plus de signes de détérioration, notamment en ce qui concerne les défauts de paiement, ce qui a évidemment un impact sur certains acteurs du secteur financier.

En termes de contributions positives, les acteurs du secteur de la technologie financière (« fintech ») et de l'intelligence artificielle ont affiché des performances particulièrement bonnes. Le recul des taux d'intérêt donne plus de valeur à la future croissance des bénéficiaires de ces entreprises. En outre, l'adoption rapide de l'intelligence artificielle génère des retours supplémentaires pour un nombre croissant d'entreprises du secteur. Quelques exemples : Affirm Holdings (une plateforme de paiements numériques), Fair Isaac (un logiciel d'analyse de prêts), SoFi Technologies (une plateforme technologique de prêts). Les actions du secteur de la cybersécurité, telles que CrowdStrike, ont également affiché des performances très solides dans l'ensemble.

La combinaison du recul des taux d'intérêt et du ralentissement économique présente à la fois des opportunités et des risques. La prudence reste de mise en ce qui concerne la consommation, qui montre des signes de faiblesse croissante, et l'exposition à ce segment a encore été réduite au cours des derniers mois. En revanche, le fonds reste fortement investi dans les entreprises à forte croissance, qui devraient continuer à bénéficier du recul des taux d'intérêt, en particulier dans le segment des logiciels. Les positions dans le secteur du courtage et du conseil en investissement, qui se remet d'une période plus difficile, ont également été renforcées.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

En 2023, le rendement annuel d'AF Next-Gen Technology a été de 44 %.

Depuis le début de l'année, on observe un regain d'intérêt pour les actions de croissance, et ce malgré les nombreuses incertitudes. Les secteurs des semi-conducteurs et des logiciels, notamment, ont enregistré de belles performances. Le début de la crise bancaire américaine, associée aux craintes de récession en mars, a ensuite eu un effet pernicieux sur les performances. Une forte hausse a été enregistrée de mai à juillet, dynamisée par deux catalyseurs : d'une part, les résultats d'exploitation, supérieurs aux attentes, des entreprises technologiques les plus influentes au monde (Apple, Microsoft, Amazon, Meta, Alphabet) ; et, d'autre part, les exceptionnelles prévisions de croissance de Nvidia, résultant de la demande de matériel d'intelligence artificielle (IA). Jensen Huang, PDG de Nvidia, a déclaré que nous sommes à l'aube d'une nouvelle ère informatique. En effet, nous sommes au début d'une transition étalée sur 10 ans, qui transforme la puissance de calcul traditionnelle en puissance de calcul accélérée.

Après un sommet atteint le 31 juillet, en raison de la hausse rapide des taux d'intérêt, une correction s'est manifestée au cours des deux mois et demi qui ont suivi. Les taux d'intérêt à long terme aux États-

Unis ont augmenté rapidement, passant de 4 % à 5 %. Étant donné que les actions de croissance sont basées sur les futurs bénéfices/flux de trésorerie, une forte hausse des taux d'intérêt pourrait temporairement avoir un effet néfaste sur les valorisations de ces actions individuelles. En novembre, les valeurs ont connu une forte hausse, qui a découlé de résultats d'exploitation supérieurs aux attentes et d'un rapide recul des taux d'intérêt. En ce qui concerne les technologies, les perspectives sont plutôt encourageantes pour les entreprises spécialisées dans le cloud computing, la cybersécurité et l'intelligence artificielle (IA). Au niveau sectoriel, nous avons choisi les sociétés de semi-conducteurs et de logiciels les plus avancées.

La pondération géographique la plus importante se situe en Amérique avec 80 %, suivie de l'Europe, de la Corée du Sud et du Japon. Aux États-Unis, il y a eu une forte exposition aux secteurs des logiciels et des semi-conducteurs.

Outre ASML, MongoDB, CrowdStrike, Zscaler et Palantir ont également contribué positivement au rendement. Ces quatre sociétés de logiciels sont très actives dans les applications liées à l'intelligence artificielle, alors que CrowdStrike et Zscaler se consacrent principalement à la cybersécurité. Shopify et Roblox, des entreprises ciblant davantage les consommateurs, ont fortement contribué au rendement. La première est active dans le domaine de l'e-commerce, elle aide les nouvelles entreprises à se lancer rapidement et facilement. Roblox est une plateforme de jeux dotée d'un solide écosystème.

À l'autre extrémité du spectre, Megacaps Microsoft et Apple ont affiché de très solides performances, alors que les positions dans Cohu et Bill Holdings ont enregistré des returns négatifs. Elles ont souffert d'une forte exposition respectivement à l'Asie et au marché des PME. Cependant, nous restons optimistes vis-à-vis de ces valeurs, car elles sont bien positionnées dans leur segment.

En ce qui concerne les perspectives, l'essentiel du fonds sera consacré à l'IA avec une part de plus de 70 %, suivie par le cloud computing, l'Internet of Things (IoT, « Internet des objets ») et la 5G. La force du fonds/du thème réside dans la convergence de tous ces sous-thèmes : ces segments se renforcent mutuellement grâce à leur imbrication. Cela permet de franchir une nouvelle étape dans l'écosystème numérique. La cybersécurité va également connaître une forte exposition. Au niveau sectoriel, l'accent sera mis principalement sur les sociétés de logiciels et de semi-conducteurs.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

En 2023, le rendement annuel de Longer Life Dynamic a été de 0,4 %.

Longer Life Dynamic investit dans des entreprises qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Ce thème, pertinent à long terme, est actuellement au cœur de l'actualité et est prévisible. Les plus grandes économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement, dont divers secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant, mais les investissements dans le secteur financier et les produits de luxe constituent également une part importante du portefeuille. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, les assurances groupe et la planification de la succession. Le sous-thème «voyages et loisirs» a été complété de façon sélective.

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un «mur d'inquiétudes» pendant la majorité de l'année. En effet, les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de la période. Certes, ce n'est pas encore une réalité, même si les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les bons chiffres de croissance aux États-Unis s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant nominale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs.

Les soins de santé constituent toujours l'un des éléments clés du thème du vieillissement, mais ont également été l'un des secteurs les plus faibles au cours de l'année 2023. Les sous-thèmes les plus risqués, tels que la biotechnologie et les sciences de la vie, ont été les plus délaissés, malgré la forte appétence au risque des marchés financiers. Pendant les périodes creuses, nous avons principalement choisi d'augmenter le poids précédemment limité de la biotechnologie, par l'intermédiaire d'acteurs plus importants et disposant d'un capital suffisant, ainsi que de renforcer les entreprises actives dans les services médicaux. Nous avons largement évité les positions dans les sciences de la vie, étant donné qu'elles comportent le plus grand risque. En effet, en général, ces entreprises ne sont pas encore rentables et doivent surmonter une pression supplémentaire pour conserver leur financement, compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt.

Eli Lilly et Novo Nordisk ont fait figure d'exceptions dans le secteur médical. Les progrès réalisés dans le développement de médicaments à base de sémaglutide, qui permettent de lutter contre l'obésité, ont été encourageants, et les investisseurs nourrissent des attentes très élevées concernant les futurs bénéfices qui pourront être réalisés grâce à ces médicaments. Une autre partie du marché a fortement baissé, car le ralentissement attendu des cas d'obésité réduirait la demande de certains matériaux et équipements médicaux. Nous avons profité de cette réaction du marché pour renforcer notre positionnement dans les technologies et équipements médicaux qui avaient été sanctionnés trop sévèrement.

Au cours du premier trimestre de l'année 2023, le secteur financier a connu une période difficile, après la faillite de certaines banques américaines de petite et moyenne taille. Au cours de cette période, nous avons repris et augmenté les positions dans les assurances, car elles avaient été initialement trop pénalisées par l'onde de choc qui avait secoué l'ensemble du secteur financier. Au cours du second semestre, le secteur financier a pu se redresser grâce à de meilleures conditions financières.

Primerica, Acushnet et Exelixis sont les entreprises qui ont le plus contribué au fonds de manière positive, tandis que les entreprises du secteur touristique sont celles qui ont le plus tiré le fonds vers le bas. 2023 a été une année difficile pour le thème du vieillissement ; toutefois, le poids limité de la biotechnologie et des sciences de la vie a permis d'éviter le pire.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

En 2023, le rendement annuel de Global Thematic a été de 18,6 %.

Après un excellent démarrage du fonds en janvier, dynamisé par un regain d'intérêt pour les actions de croissance, qui constituent une part importante du fonds, le début de la crise bancaire américaine en mars a eu des conséquences négatives sur la performance du fonds. À partir du début du mois de mai, le fonds a connu une nouvelle reprise significative grâce aux entreprises technologiques dans lesquelles nous investissons. Par conséquent, le secteur de la technologie a été de loin le secteur le plus performant du fonds au premier trimestre 2023 et le plus important en termes de pondération.

Après un début lent au troisième trimestre, le fonds a connu une forte baisse en septembre et octobre avant de progresser de manière spectaculaire en novembre et décembre. Il en résulte un rendement très positif au second semestre 2023, qui fait suite à un rendement positif déjà appréciable lors du premier semestre. Les actions de croissance en particulier, qui constituent l'essentiel du portefeuille, ont obtenu de bons résultats lors des derniers mois de l'année grâce à un recul rapide des taux d'intérêt, couplé à une nouvelle baisse de l'inflation mondiale. Ce sont surtout les plus petites capitalisations boursières qui ont connu un mouvement de rattrapage. Ces actions sont également prépondérantes dans le fonds qui, jusqu'alors, n'avait pas été en mesure de profiter de la domination des Magnificent Seven. Au final, la performance est de +18,6 % pour 2023.

Si nous analysons les quatre thèmes présents dans le fonds, nous constatons des performances très différentes. Alors que les actions du thème le plus performant du premier semestre, la robotique, tirées par l'engouement pour l'IA, ont progressé de 21 %, nos actions lifestyle ont éprouvé beaucoup plus de

difficultés, n'augmentant que de 3,5 %. Les actions du secteur de la sécurité et de l'eau ont, quant à elles, progressé d'environ 13 %.

Au cours du second semestre, nous avons à nouveau constaté de grandes différences entre les quatre thèmes de ce fonds. Les actions du thème le plus performant, la sécurité, ont progressé de 27 %. Les actions lifestyle ont éprouvé beaucoup plus de difficultés et n'ont à nouveau progressé que de 4,8 %. Les actions du secteur de la robotique, qui étaient les actions les plus performantes au semestre précédent en raison de l'engouement pour l'IA, n'ont pas progressé de plus de 5,9 %. Les actions du secteur de l'eau ont à nouveau fait un joli bond de 12,7 %.

La performance fantastique du thème de la robotique lors du premier semestre est principalement due à notre position dans Nvidia, qui a connu une fabuleuse accélération de sa croissance à la suite de l'augmentation de la demande en matière d'IA. Les puces GPU de Nvidia s'avèrent être les meilleurs outils pour le machine learning à grande échelle, un terrain fertile pour l'IA. Cela s'est fortement ressenti sur le cours des actions lors du premier semestre, mais l'action Nvidia a continué à augmenter lors du second semestre. L'engouement pour l'IA a également tiré vers le haut d'autres sociétés de semi-conducteurs essentielles dans le thème de la robotique, telles qu'Advanced Micro Devices et ASM International.

Les positions dans le thème de l'eau ont été propulsées par les plans d'investissement massifs des gouvernements américain et européen, qui se concentrent principalement sur l'énergie propre et l'approvisionnement en eau. Plusieurs entreprises du fonds en ont bien profité, comme Pentair et Mueller Water Products. En outre, notre position dans Uponor, spécialiste finlandais de l'eau, a également largement contribué à la performance du thème. L'entreprise a fait l'objet d'une guerre d'enchères entre deux acheteurs potentiels : la société belge Aliaxis et la société suisse Georg Fischer. Nous avons pu en profiter et vendre nos actions avec une belle plus-value.

Dans la thématique lifestyle, nous nous concentrons principalement sur le secteur de la consommation. Au cours des derniers mois, de nombreux analystes et investisseurs ont tenu compte d'un affaiblissement des dépenses de consommation et de l'effet que cela a eu sur les chiffres de vente. L'inflation diminue, mais reste suffisamment forte pour réduire le pouvoir d'achat de nombreuses personnes. L'épargne disponible diminue en conséquence. Les consommateurs reportent ou annulent les achats qui ne sont pas urgents. Cette situation pèse sur le chiffre d'affaires de nombreuses sociétés du secteur de la consommation. En conséquence, les performances des différentes sociétés ont été très variables. Certaines, comme Logitech (+57 %), Booking (+29 %) et Sprouts Farmer Market (+34 %) ont connu un très bon deuxième semestre. D'autres, comme Hellofresh (-36 %), Hasbro (-16 %) et Darling Ingredients (-17 %) ont continué à décevoir, présentant des résultats plus faibles ou des perspectives prudentes.

L'un des thèmes qui a enregistré de très belles performances cette année est celui de la sécurité. Dans ce domaine, la forte progression des sociétés de cybersécurité s'est fait sentir. La position la plus performante du fonds a été CrowdStrike Holdings, avec une progression de 77 %. De nombreuses entreprises ont investi dans la défense contre la cybercriminalité, et CrowdStrike en a récolté les fruits. CrowdStrike a enregistré une forte croissance de ses revenus et a maîtrisé ses coûts. D'autres positions dans le thème de la cybercriminalité ont également suivi la même tendance : par exemple, Zscaler a connu une augmentation de 54 %, Qualys a progressé de 59 % et CloudFlare a fait +33 %.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

En 2023, le rendement annuel d'Argenta-Fund Responsible Growth Fund a été de 1,8 %

Évolutions macroéconomiques

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un «mur d'inquiétudes» la majeure partie de l'année : malgré les défis considérables que représentent les conflits, l'inflation, les problèmes persistants d'approvisionnement et le ralentissement attendu de la croissance, les marchés ont progressé tout au long de l'année. Les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de l'année. Cette récession potentielle ne s'est pas encore produite, mais les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les États-Unis, en particulier, affichent de bons chiffres de croissance qui s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs. En réponse à la baisse de l'inflation, la banque centrale américaine a signalé, au cours du quatrième trimestre, que la phase de relèvement du taux directeur était probablement terminée et qu'un recul progressif des taux d'intérêt était même possible en 2024. Cela a relancé le rally boursier en décembre. Au niveau des obligations, les cours ont profité de ce regain d'optimisme et ont terminé l'année par une forte reprise, alimentée par un recul général des taux d'intérêt. En Europe, la BCE a été moins claire sur ses intentions: aucun recul immédiat des taux d'intérêt n'a permis de maintenir l'euro à un niveau élevé, ce qui a entraîné un affaiblissement du dollar en fin d'année.

L'année boursière 2023 a été marquée par des différences de performance exceptionnellement fortes entre les actions. En outre, les performances des obligations ont donné de mauvais résultats, à savoir des returns négatifs, jusqu'en décembre.

Explication de l'évolution du fonds

La partie actions a été constituée au cours de l'année à partir de la position de liquidités, tandis que le portefeuille obligataire a fait l'objet d'une rotation vers une durée plus longue afin de mieux profiter des reculs de taux d'intérêt.

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

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

Le thème de la **technologie** a connu une solide évolution positive, en partie grâce au développement de l'intelligence artificielle (IA). Nvidia, Advanced Micro Devices et Microsoft ont enregistré de fortes hausses de cours.

Intuit, un acteur du secteur des logiciels pour petites entreprises, a également enregistré une hausse de plus de 40 %. L'optimisme croissant à l'approche de 2024 a catapulté l'action aux niveaux qu'elle a connus auparavant. Advanced Micro Devices, une entreprise spécialisée en semi-conducteurs qui tient une très belle deuxième place (après Nvidia) sur le marché de l'intelligence artificielle, a vu le cours de son action plus que doubler, comme Nvidia. SolarEdge, une entreprise spécialisée en semi-conducteurs pour l'énergie solaire, a alors perdu une bonne partie de ses plumes.

Les soins de santé constituent un sous-segment important, mais ont connu une année difficile. En 2022, le thème s'appuyait encore sur ses qualités plus défensives, mais en 2023, le secteur a été peu touché, ce qui a eu un impact sur le fonds au second semestre. Le fonds conserve néanmoins des positions fortes, car nous estimons que le secteur est sous-évalué et qu'une croissance accélérée arrivera au cours des prochains trimestres. Par exemple, il y a eu une augmentation des interventions médicales qui avaient été reportées pendant la période du coronavirus, et nous voyons lentement la normalisation se profiler à l'horizon. Nous avons donc augmenté les positions dans le domaine des équipements médicaux et des applications connexes. Ce segment a connu des moments plus difficiles en raison des craintes croissantes d'une diminution de la demande d'hospitalisation de longue durée et d'implants à cause de l'augmentation des médicaments contre l'obésité. Nous avons également constitué une position à également dans ce dernier segment.

La croissance attendue se caractérise par le développement de nouveaux médicaments plus efficaces. Les grands acteurs continuent de s'intéresser aux petits développeurs de produits malgré un cadre juridique difficile. Les autorités chargées de défendre les consommateurs sont de plus en plus actives. L'acquisition d'Horizon Therapeutics par Amgen a été entretemps approuvée, après avoir été retardée l'année dernière en raison du droit de la concurrence. Par conséquent, ce poids lourd du fonds a enregistré une bonne performance de 13,5 %.

Un autre acteur du secteur des soins de santé, UCB, a connu des difficultés en raison de doutes sur ses perspectives de croissance à moyen terme, après que l'un de ses nouveaux produits a connu des retards d'approbation aux États-Unis, mais a rebondi vers la fin de l'année. D'autres noms, tels que Jazz Pharmaceuticals (qui se concentre sur les neurosciences et l'oncologie) et Biomarin (spécialisée en maladies rares), ont eu des difficultés à se consolider. La remontée rapide vers la fin de l'année montre la résilience de ce segment.

Le secteur industriel mérite une attention particulière. Les positions sont fortement ciblées et liées à l'électrification et au développement des énergies alternatives afin de tirer le meilleur parti de ce qui est décrit comme une reprise industrielle mondiale. Après des décennies de désindustrialisation, notamment aux États-Unis, les retards encourus dans la modernisation des infrastructures, combinés à la nécessité de développer des infrastructures industrielles durables, ont conduit au lancement de grands projets publics susceptibles d'assurer un « super cycle » dans le secteur. Les valeurs industrielles ont affiché des performances mitigées. ABB, Owens Corning, Parker Hannifin, Pentair, Rexel et Rockwell Automation ont été les piliers de ce segment. En revanche, les fabricants d'équipement pour l'énergie éolienne et solaire ont reculé. En effet, la hausse des taux d'intérêt a pesé sur la rentabilité attendue des nouveaux projets, et les investissements ont été reportés. Nous avons considérablement réduit les positions en actions liées aux projets d'énergie solaire, tandis que les performances ont été sous pression tout au long de l'année. Cette incertitude quant à la croissance future a également eu un impact sur les actions liées à l'énergie éolienne, telles que Nordex. Vestas, le leader mondial des turbines éoliennes, s'est ensuite mieux porté et a contribué positivement au fonds. Nous avons également constitué une position dans Xylem : cet acteur américain de l'infrastructure de l'eau peut bénéficier des nouveaux marchés publics en cours d'élaboration.

Les producteurs d'électricité (verte), tels que EDP, Renováveis, Acciona et Redeia, ont suscité peu d'intérêt, et la position moyenne est de 3,5 %. La situation se complique, car les prix de l'énergie présentent à nouveau une tendance à la baisse. Le return moyen était négatif et se portait à deux chiffres (c'est-à-dire qu'il valait plus de 10 %).

Les résultats ont également été mitigés dans le **secteur de la consommation**. La position dans Amazon, qui s'est accrue au cours de l'année, a été fortement augmentée, tandis qu'Autoliv, spécialiste de l'automatisation et de la sécurité dans l'industrie automobile, a été l'action vedette de la sélection du secteur de la consommation, avec une progression de 40 % pour le fonds. Le secteur de la construction s'est également bien porté : le fonds a bénéficié de bons résultats de Meritage Homes, dynamisés par la pénurie aiguë sur les marchés immobiliers aux États-Unis, alors que le moindre recul des taux hypothécaires ravive la frénésie d'achat. L'action a dépassé Autoliv en termes de réévaluation du cours de change, avec une hausse de plus de 80 % depuis l'achat.

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

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

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

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

Le portefeuille obligataire a continué d'éprouver des difficultés pendant la majeure partie de la période considérée. Nous avons augmenté la durée de cette classe d'actif au cours de l'année afin de mieux compenser les reculs de taux d'intérêt attendus. Il a fallu faire preuve de patience, mais l'amélioration de la performance du fonds en décembre conforte ce choix stratégique. En effet, le mois de décembre a été marqué par un revirement spectaculaire des rendements obligataires, sous l'effet d'une forte anticipation de la baisse du taux directeur.

Dans ce contexte, nous avons ajouté de **nouvelles positions en obligations d'État britanniques** à plus long terme, ce qui a entraîné une augmentation des rendements. Par exemple, l'obligation britannique à 30 ans a enregistré une hausse de rendement de plus de 20 %, tout comme les obligations d'État à long terme de l'Espagne et de l'Allemagne. L'Italie reste la position la plus importante. Nous avons vendu les obligations d'État tchèques, polonaises et norvégiennes en raison de la plus grande volatilité des devises.

Nous avons considérablement réduit la position en obligations indexées sur l'inflation, une sorte d'assurance dans le portefeuille contre la hausse de l'inflation, car la probabilité de nouvelles augmentations inattendues et/ou substantielles de l'inflation est devenue beaucoup plus faible.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

En 2023, le rendement annuel d'Argenta-Fund Responsible Growth Fund Defensif a été de 2,9 %.

Évolutions macroéconomiques

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un «mur d'inquiétudes» la majeure partie de l'année : malgré les défis considérables que représentent les conflits, l'inflation, les problèmes persistants d'approvisionnement et le ralentissement attendu de la croissance, les marchés ont progressé tout au long de l'année. Les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de l'année. Cette récession potentielle ne s'est pas encore produite, mais les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les États-Unis, en particulier, affichent de bons chiffres de croissance qui s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant totale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs. En réponse à la baisse de l'inflation, la banque centrale américaine a signalé, au cours du quatrième trimestre, que la phase de relèvement du taux directeur était probablement terminée et qu'un recul progressif des taux d'intérêt était même possible en 2024. Cela a relancé le rally boursier en décembre. Au niveau des obligations, les cours ont profité de ce regain d'optimisme et ont terminé l'année par une forte reprise,

alimentée par un recul général des taux d'intérêt. En Europe, la BCE a été moins claire sur ses intentions: aucun recul immédiat des taux d'intérêt n'a permis de maintenir l'euro à un niveau élevé, ce qui a entraîné un affaiblissement du dollar en fin d'année.

L'année boursière 2023 a été marquée par des différences de performance exceptionnellement fortes entre les actions. En outre, les performances des obligations ont donné de mauvais résultats, à savoir des returns négatifs, jusqu'en décembre.

Explication de l'évolution du fonds

La partie actions a été constituée au cours de l'année à partir de la position de liquidités, tandis que le portefeuille obligataire a fait l'objet d'une rotation vers une durée plus longue afin de mieux profiter des reculs de taux d'intérêt.

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

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

Le thème de la **technologie** a connu une solide évolution positive, en partie grâce au développement de l'intelligence artificielle (IA). Nvidia, Advanced Micro Devices et Microsoft ont enregistré de fortes hausses de cours.

Intuit, un acteur du secteur des logiciels pour petites entreprises, a également enregistré une hausse de plus de 40 %. L'optimisme croissant à l'approche de 2024 a catapulté l'action aux niveaux qu'elle a connus auparavant. Advanced Micro Devices, une entreprise spécialisée en semi-conducteurs qui tient une très belle deuxième place (après Nvidia) sur le marché de l'intelligence artificielle, a vu le cours de son action plus que doubler, comme Nvidia. SolarEdge, une entreprise spécialisée en semi-conducteurs pour l'énergie solaire, a alors perdu une bonne partie de ses plumes.

Les soins de santé constituent un sous-segment important, mais ont connu une année difficile. En 2022, le thème s'appuyait encore sur ses qualités plus défensives, mais en 2023, le secteur a été peu touché, ce qui a eu un impact sur le fonds au second semestre. Le fonds conserve néanmoins des positions fortes, car nous estimons que le secteur est sous-évalué et qu'une croissance accélérée arrivera au cours des prochains trimestres. Par exemple, il y a eu une augmentation des interventions médicales qui avaient été reportées pendant la période du coronavirus, et nous voyons lentement la normalisation se profiler à l'horizon. Nous avons donc augmenté les positions dans le domaine des équipements médicaux et des applications connexes. Ce segment a connu des moments plus difficiles en raison des craintes croissantes d'une diminution de la demande d'hospitalisation de longue durée et d'implants à cause de l'augmentation des médicaments contre l'obésité. Nous avons également constitué une position à également dans ce dernier segment.

La croissance attendue se caractérise par le développement de nouveaux médicaments plus efficaces. Les grands acteurs continuent de s'intéresser aux petits développeurs de produits malgré un cadre juridique difficile. Les autorités chargées de défendre les consommateurs sont de plus en plus actives. L'acquisition d'Horizon Therapeutics par Amgen a été entretemps approuvée, après avoir été retardée l'année dernière en raison du droit de la concurrence. Par conséquent, ce poids lourd du fonds a enregistré une bonne performance de 13,5 %.

Un autre acteur du secteur des soins de santé, UCB, a connu des difficultés en raison de doutes sur ses perspectives de croissance à moyen terme, après que l'un de ses nouveaux produits a connu des retards d'approbation aux États-Unis, mais a rebondi vers la fin de l'année. D'autres noms, tels que

Jazz Pharmaceuticals (qui se concentre sur les neurosciences et l'oncologie) et Biomarin (spécialisée en maladies rares), ont eu des difficultés à se consolider. La remontée rapide vers la fin de l'année montre la résilience de ce segment.

Le secteur industriel mérite une attention particulière. Les positions sont fortement ciblées et liées à l'électrification et au développement des énergies alternatives afin de tirer le meilleur parti de ce qui est décrit comme une reprise industrielle mondiale. Après des décennies de désindustrialisation, notamment aux États-Unis, les retards encourus dans la modernisation des infrastructures, combinés à la nécessité de développer des infrastructures industrielles durables, ont conduit au lancement de grands projets publics susceptibles d'assurer un « super cycle » dans le secteur. Les valeurs industrielles ont affiché des performances mitigées. ABB, Owens Corning, Parker Hannefin, Pentair, Rexel et Rockwell Automation ont été les piliers de ce segment. En revanche, les fabricants d'équipement pour l'énergie éolienne et solaire ont reculé. En effet, la hausse des taux d'intérêt a pesé sur la rentabilité attendue des nouveaux projets, et les investissements ont été reportés. Nous avons considérablement réduit les positions en actions liées aux projets d'énergie solaire, tandis que les performances ont été sous pression tout au long de l'année. Cette incertitude quant à la croissance future a également eu un impact sur les actions liées à l'énergie éolienne, telles que Nordex. Vestas, le leader mondial des turbines éoliennes, s'est ensuite mieux porté et a contribué positivement au fonds. Nous avons également constitué une position dans Xylem : cet acteur américain de l'infrastructure de l'eau peut bénéficier des nouveaux marchés publics en cours d'élaboration.

Les producteurs d'électricité (verte), tels que EDP, Renováveis, Acciona et Redeia, ont suscité peu d'intérêt, et la position moyenne est de 3,5 %. La situation se complique, car les prix de l'énergie présentent à nouveau une tendance à la baisse. Le return moyen était négatif et se portait à deux chiffres (c'est-à-dire qu'il valait plus de 10 %).

Les résultats ont également été mitigés dans le **secteur de la consommation**. La position dans Amazon, qui s'est accrue au cours de l'année, a été fortement augmentée, tandis qu'Autoliv, spécialiste de l'automatisation et de la sécurité dans l'industrie automobile, a été l'action vedette de la sélection du secteur de la consommation, avec une progression de 40 % pour le fonds. Le secteur de la construction s'est également bien porté : le fonds a bénéficié de bons résultats de Meritage Homes, dynamisés par la pénurie aiguë sur les marchés immobiliers aux États-Unis, alors que le moindre recul des taux hypothécaires ravive la frénésie d'achat. L'action a dépassé Autoliv en termes de réévaluation du cours de change, avec une hausse de plus de 80 % depuis l'achat.

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

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

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

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

Le portefeuille obligataire a continué d'éprouver des difficultés pendant la majeure partie de la période considérée. Nous avons augmenté la durée de cette classe d'actif au cours de l'année afin de mieux compenser les reculs de taux d'intérêt attendus. Il a fallu faire preuve de patience, mais l'amélioration

ARGENTA-FUND

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

de la performance du fonds en décembre conforte ce choix stratégique. En effet, le mois de décembre a été marqué par un revirement spectaculaire des rendements obligataires, sous l'effet d'une forte anticipation de la baisse du taux directeur.

Dans ce contexte, nous avons ajouté de **nouvelles positions en obligations d'État britanniques** à plus long terme, ce qui a entraîné une augmentation des rendements. Par exemple, l'obligation britannique à 30 ans a enregistré une hausse de rendement de plus de 20 %, tout comme les obligations d'État à long terme de l'Espagne et de l'Allemagne. L'Italie reste la position la plus importante. Nous avons vendu les obligations d'État tchèques, polonaises et norvégiennes en raison de la plus grande volatilité des devises.

Nous avons considérablement réduit la position en obligations indexées sur l'inflation, une sorte d'assurance dans le portefeuille contre la hausse de l'inflation, car la probabilité de nouvelles augmentations inattendues et/ou substantielles de l'inflation est devenue beaucoup plus faible.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

En 2023, le rendement annuel de Longer Life a été de 1,60 %.

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

Il s'agit d'entreprises qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Ce thème, pertinent à long terme, est actuellement au cœur de l'actualité et est prévisible. Les plus grandes économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement, dont divers secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant, mais les investissements dans le secteur financier et les produits de luxe constituent également une part importante du portefeuille. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, les assurances groupe et la planification de la succession. Le sous-thème «voyages et loisirs» a été complété de façon sélective.

L'année 2023 s'est terminée comme elle a commencé sur les marchés d'actions, à savoir par une progression impressionnante des indices. Les marchés boursiers ont escaladé un «mur d'inquiétudes» pendant la majorité de l'année. En effet, les craintes d'une récession mondiale ont persisté tout au long de la période. Certes, ce n'est pas encore une réalité, même si les derniers chiffres indiquent une probable contraction de l'activité en Europe. Les bons chiffres de croissance aux États-Unis s'expliquent notamment par l'impressionnante résilience des consommateurs américains et par les dépenses publiques. La récente baisse de l'inflation mondiale, tant nominale que sous-jacente, a également contribué à faire renaître l'optimisme des investisseurs.

Les soins de santé constituent toujours l'un des éléments clés du thème du vieillissement, mais ont également été l'un des secteurs les plus faibles au cours de l'année 2023. Les sous-thèmes les plus risqués, tels que la biotechnologie et les sciences de la vie, ont été les plus délaissés, malgré la forte appétence au risque des marchés financiers. Pendant les périodes creuses, nous avons principalement choisi d'augmenter le poids précédemment limité de la biotechnologie, par l'intermédiaire d'acteurs plus importants et disposant d'un capital suffisant, ainsi que de renforcer les entreprises actives dans les services médicaux. Nous avons largement évité les positions dans les sciences de la vie, étant donné qu'elles comportent le plus grand risque. En effet, en général, ces entreprises ne sont pas encore rentables et doivent surmonter une pression supplémentaire pour conserver leur financement, compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt.

Eli Lilly et Novo Nordisk ont fait figure d'exceptions dans le secteur médical. Les progrès réalisés dans le développement de médicaments à base de sémaglutide, qui permettent de lutter contre l'obésité, ont été encourageants, et les investisseurs nourrissent des attentes très élevées concernant les futurs

ARGENTA-FUND

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

bénéfices qui pourront être réalisés grâce à ces médicaments. Une autre partie du marché a fortement baissé, car le ralentissement attendu des cas d'obésité réduirait la demande de certains matériaux et équipements médicaux. Nous avons profité de cette réaction du marché pour renforcer notre positionnement dans les technologies et équipements médicaux qui avaient été sanctionnés trop sévèrement.

Au cours du premier trimestre de l'année 2023, le secteur financier a connu une période difficile, après la faillite de certaines banques américaines de petite et moyenne taille. Au cours de cette période, nous avons repris et augmenté les positions dans les assurances, car elles avaient été initialement trop pénalisées par l'onde de choc qui avait secoué l'ensemble du secteur financier. Au cours du second semestre, le secteur financier a pu se redresser grâce à de meilleures conditions financières.

Primerica, Acushnet et Exelixis sont les entreprises qui ont le plus contribué au fonds de manière positive, tandis que les entreprises du secteur touristique sont celles qui ont le plus tiré le fonds vers le bas. 2023 a été une année difficile pour le thème du vieillissement ; toutefois, le poids limité de la biotechnologie et des sciences de la vie a permis d'éviter le pire.

La partie obligataire, après avoir rencontré des difficultés au premier semestre, a connu une reprise spectaculaire au cours des derniers mois de l'année. Les taux d'intérêt ont fortement augmenté tout au long du troisième trimestre, en particulier aux États-Unis. Au cours de cette tendance à la hausse des taux d'intérêt, la sensibilité aux taux d'intérêt de la partie obligataire a encore été renforcée, car, selon nous, l'augmentation avait été trop importante. Nous avons également pris une nouvelle position dans les obligations britanniques à long terme. Au cours des derniers mois, les taux d'intérêt ont fortement reculé, ce qui a entraîné une évolution positive des cours. Seule la performance des obligations indexées sur l'inflation européennes a été moins favorable que celle des obligations nominales, en raison de l'effondrement rapide et inattendu du taux d'inflation. À la suite du recul soudain des taux d'intérêt, une partie des obligations d'État portugaises et néerlandaises a été vendue.

De plus, des obligations d'État norvégiennes et d'Europe de l'Est (Pologne et République tchèque) ont été vendues et arbitrées vers des obligations d'État italiennes. Cette décision a été motivée par le rendement relativement attractif et la réduction du risque de change.

Les obligations d'entreprises ont affiché de très bonnes performances. Cela est dû à la fois à de bons choix de la part des entreprises et à une diminution du corporate spread. La qualité des bilans des entreprises a favorablement évolué, de nombreuses entreprises ont bénéficié de taux d'intérêt très bas au cours des dernières années et obtiennent un bon rendement sur l'argent qu'elles placent aux taux d'intérêt actuels.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

En 2023, le rendement annuel de Global Thematic Defensive a été de 9 %.

Global Thematic Defensive est géré selon un profil de risque neutre. Le fonds investit dans des actions et des obligations d'entreprises qui peuvent bénéficier des changements socio-économiques importants dans la société. Il est complété par des obligations d'État en fonction de ce qui est attractif à ce moment-là.

Après un excellent démarrage du fonds en janvier, dynamisé par un regain d'intérêt pour les actions de croissance, qui constituent une part importante du fonds, le début de la crise bancaire américaine en mars a eu des conséquences négatives sur la performance du fonds. À partir du début du mois de mai, le fonds a connu une nouvelle reprise significative grâce aux entreprises technologiques dans lesquelles nous investissons. Par conséquent, le secteur de la technologie a été de loin le secteur le plus performant du fonds au premier trimestre 2023 et le plus important en termes de pondération.

Après un début lent au troisième trimestre, le fonds a connu une forte baisse en septembre et octobre avant de progresser de manière spectaculaire en novembre et décembre. Il en résulte un rendement très positif au second semestre 2023, qui fait suite à un rendement positif déjà appréciable lors du premier semestre. Les actions de croissance en particulier, qui constituent l'essentiel du portefeuille, ont obtenu de bons résultats lors des derniers mois de l'année grâce à un recul rapide des taux d'intérêt, couplé à une nouvelle baisse de l'inflation mondiale. Ce sont surtout les plus petites capitalisations boursières qui ont connu un mouvement de rattrapage. Ces actions sont également prépondérantes dans le fonds qui, jusqu'alors, n'avait pas été en mesure de profiter de la domination des *Magnificent Seven*. Au final, la performance est de +9 % pour 2023.

Si nous analysons les quatre thèmes présents dans le fonds, nous constatons des performances très différentes. Alors que les actions du thème le plus performant du premier semestre, la robotique, tirées par l'engouement pour l'IA, ont progressé de 21 %, nos actions lifestyle ont éprouvé beaucoup plus de difficultés, n'augmentant que de 3,5 %. Les actions du secteur de la sécurité et de l'eau ont, quant à elles, progressé d'environ 13 %.

Au cours du second semestre, nous avons à nouveau constaté de grandes différences entre les quatre thèmes de ce fonds. Les actions du thème le plus performant, la sécurité, ont progressé de 27 %. Les actions lifestyle ont éprouvé beaucoup plus de difficultés et n'ont à nouveau progressé que de 4,8 %. Les actions du secteur de la robotique, qui étaient les actions les plus performantes au semestre précédent en raison de l'engouement pour l'IA, n'ont pas progressé de plus de 5,9 %. Les actions du secteur de l'eau ont à nouveau fait un joli bond de 12,7 %.

La performance fantastique du thème de la robotique lors du premier semestre est principalement due à notre position dans Nvidia, qui a connu une fabuleuse accélération de sa croissance à la suite de l'augmentation de la demande en matière d'IA. Les puces GPU de Nvidia s'avèrent être les meilleurs outils pour le machine learning à grande échelle, un terrain fertile pour l'IA. Cela s'est fortement ressenti sur le cours des actions lors du premier semestre, mais l'action Nvidia a continué à augmenter lors du second semestre. L'engouement pour l'IA a également tiré vers le haut d'autres sociétés de semi-conducteurs essentielles dans le thème de la robotique, telles qu'Advanced Micro Devices et ASM International.

Les positions dans le thème de l'eau ont été propulsées par les plans d'investissement massifs des gouvernements américain et européen, qui se concentrent principalement sur l'énergie propre et l'approvisionnement en eau. Plusieurs entreprises du fonds en ont bien profité, comme Pentair et Mueller Water Products. En outre, notre position dans Uponor, spécialiste finlandais de l'eau, a également largement contribué à la performance du thème. L'entreprise a fait l'objet d'une guerre d'enchères entre deux acheteurs potentiels : la société belge Aliaxis et la société suisse Georg Fischer. Nous avons pu en profiter et vendre nos actions avec une belle plus-value.

Dans la thématique lifestyle, nous nous concentrons principalement sur le secteur de la consommation. Au cours des derniers mois, de nombreux analystes et investisseurs ont tenu compte d'un affaiblissement des dépenses de consommation et de l'effet que cela a eu sur les chiffres de vente. L'inflation diminue, mais reste suffisamment forte pour réduire le pouvoir d'achat de nombreuses personnes. L'épargne disponible diminue en conséquence. Les consommateurs reportent ou annulent les achats qui ne sont pas urgents. Cette situation pèse sur le chiffre d'affaires de nombreuses sociétés du secteur de la consommation. En conséquence, les performances des différentes sociétés ont été très variables. Certaines, comme Logitech (+57 %), Booking (+29 %) et Sprouts Farmer Market (+34 %) ont connu un très bon deuxième semestre. D'autres, comme Hellofresh (-36 %), Hasbro (-16 %) et Darling Ingredients (-17 %) ont continué à décevoir, présentant des résultats plus faibles ou des perspectives prudentes.

L'un des thèmes qui a enregistré de très belles performances cette année est celui de la sécurité. Dans ce domaine, la forte progression des sociétés de cybersécurité s'est fait sentir. La position la plus performante du fonds a été CrowdStrike Holdings, avec une progression de 77 % lors du second semestre. De nombreuses entreprises ont investi dans la défense contre la cybercriminalité, et CrowdStrike en a récolté les fruits. CrowdStrike a enregistré une forte croissance de ses revenus et a maîtrisé ses coûts. D'autres positions dans le thème de la cybercriminalité ont également suivi la même

tendance : par exemple, Zscaler a connu une augmentation de 54 %, Qualys a progressé de 59 % et CloudFlare a fait +33 %.

Durant le second semestre, le poids en obligations s'est renforcé, financé par une réduction générale de la pondération des actions.

Après une contribution très limitée aux returns lors du premier semestre, la partie obligataire a connu un second semestre spectaculaire. Les taux d'intérêt ont fortement augmenté tout au long du troisième trimestre, en particulier aux États-Unis. Au cours de cette tendance à la hausse des taux d'intérêt, la sensibilité aux taux d'intérêt de la partie obligataire a encore été renforcée, car, selon nous, l'augmentation avait été trop importante. Nous avons également pris une nouvelle position dans les obligations britanniques à long terme. Au cours des derniers mois, les taux d'intérêt ont fortement reculé, ce qui a entraîné une évolution positive des cours. Seule la performance des obligations indexées sur l'inflation européennes a été moins favorable que celle des obligations nominales, en raison de l'effondrement rapide et inattendu du taux d'inflation. À la suite du recul soudain des taux d'intérêt, une partie des obligations d'État portugaises et néerlandaises a été vendue.

De plus, des obligations d'État norvégiennes et d'Europe de l'Est (Pologne et République tchèque) ont été vendues et arbitrées vers des obligations d'État italiennes. Cette décision a été motivée par le rendement relativement attractif et la réduction du risque de change.

Les obligations d'entreprises ont affiché de très bonnes performances. Cela est dû à la fois à de bons choix de la part des entreprises et à une diminution du corporate spread. La qualité des bilans des entreprises a évolué favorablement, de nombreuses entreprises ont atteint un faible niveau d'intérêt au cours des dernières années, obtenant ainsi un bon rendement sur l'argent qu'elles placent.

Luxembourg, le 14 février 2024

Le Conseil d'Administration

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

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

R.C.S. Luxembourg B26881

29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**ARGENTA FUND** (« le Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2023 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2023 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

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

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

Autres informations

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

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

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

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

Luxembourg, le 8 mars 2024

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



Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA-FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	4.506.352.177,20
Avoirs bancaires	31.340.830,69
A recevoir sur ventes de titres	16.034,45
A recevoir sur émissions d'actions	1.113.190,92
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.492.567,57
Intérêts bancaires à recevoir	342.276,33
Total de l'actif	<u>4.544.657.077,16</u>

Exigible

A payer sur rachats d'actions	2.051.075,93
Intérêts bancaires à payer	4.704,06
Frais à payer	6.197.904,72
Total de l'exigible	<u>8.253.684,71</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>4.536.403.392,45</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	48.123.375,58
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	9.678.083,92
Intérêts bancaires	1.333.579,04
Autres revenus	238.234,03
Total des revenus	59.373.272,57

Charges

Commission de gestion	33.772.049,39
Commission de dépositaire	575.785,51
Frais bancaires et autres commissions	501.053,54
Frais sur transactions	2.565.238,20
Frais d'administration centrale	4.841.192,86
Frais professionnels	195.214,61
Autres frais d'administration	297.944,15
Taxe d'abonnement	1.371.107,92
Autres impôts	2.276.795,07
Intérêts bancaires payés	4.704,06
Autres charges	150.410,81
Total des charges	46.551.496,12

Revenus nets des investissements	12.821.776,45
----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-38.464.111,75
- sur devises	-468.586,61
Résultat réalisé	-26.110.921,91

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

- sur portefeuille-titres	472.366.597,69
---------------------------	----------------

Résultat des opérations	446.255.675,78
-------------------------	----------------

Emissions	651.622.216,76
-----------	----------------

Rachats	-213.933.147,88
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	883.944.744,66
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	3.652.458.647,79
---	------------------

Ecart de réévaluation	-
-----------------------	---

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	4.536.403.392,45
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	202.052.179,45
Avoirs bancaires	922.939,04
A recevoir sur émissions d'actions	32.090,30
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	130.998,24
Total de l'actif	203.138.207,03

Exigible

A payer sur rachats d'actions	188.552,94
Intérêts bancaires à payer	4.704,06
Frais à payer	192.716,36
Total de l'exigible	385.973,36
Actif net à la fin de l'exercice	202.752.233,67

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	8.385,867846	EUR	6.734,04	56.470.805,23
R Distribution	2.412,136701	EUR	6.418,46	15.482.194,02
I Capitalisation	1.785,545959	EUR	73.254,48	130.799.234,42
				202.752.233,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	1.971.729,49
Intérêts bancaires	6.334,61
Total des revenus	1.978.064,10

Charges

Commission de gestion	1.015.455,02
Commission de dépositaire	25.199,17
Frais bancaires et autres commissions	15.796,67
Frais sur transactions	121.426,34
Frais d'administration centrale	171.856,15
Frais professionnels	8.045,11
Autres frais d'administration	11.698,94
Taxe d'abonnement	45.624,79
Autres impôts	66.560,69
Intérêts bancaires payés	4.704,06
Autres charges	5.991,23
Total des charges	1.492.358,17

Revenus nets des investissements	485.705,93
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	61.028,51
- sur devises	-8.311,74
Résultat réalisé	538.422,70

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

- sur portefeuille-titres	26.892.731,61
Résultat des opérations	27.431.154,31

Emissions	56.061.538,16
-----------	---------------

Rachats	-7.076.650,68
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	76.416.041,79
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	126.336.191,88
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	202.752.233,67
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	190.950.705,84	126.336.191,88	202.752.233,67

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	8.143,25	5.741,16	6.734,04
R Distribution	EUR	7.851,07	5.472,16	6.418,46
I Capitalisation	EUR	85.580,21	61.379,40	73.254,48

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	8.417,587392	372,100454	-403,820000	8.385,867846
R Distribution	2.342,514996	195,771705	-126,150000	2.412,136701
I Capitalisation	1.062,096800	779,529991	-56,080832	1.785,545959

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	6.640	BRP Inc Sub Voting	518.849,99	432.087,80	0,21
CAD	1.586	Shopify Inc A Sub Reg	91.488,17	112.284,16	0,06
			610.338,16	544.371,96	0,27
CHF	1.742	Logitech Intl SA Reg	118.648,36	149.457,04	0,07
EUR	879	Bayerische Motorenwerke AG	74.187,50	88.585,62	0,04
EUR	12.755	Beneteau SA	155.287,02	159.182,40	0,08
EUR	70.288	Carbios SA	2.147.742,56	1.971.578,40	0,97
EUR	4.956	Colruyt Group NV	126.315,24	202.204,80	0,10
EUR	31.052	Fluidra SA	513.313,67	585.330,20	0,29
EUR	25.253	HelloFresh SE Bearer	608.864,98	361.370,43	0,18
EUR	11.862	Koninklijke Ahold Delhaize NV	321.571,52	308.589,93	0,15
EUR	1.345	Mercedes-Benz Group AG Reg	96.362,00	84.129,75	0,04
EUR	39.200	Mister Spex SE	980.000,00	123.676,00	0,06
EUR	9.576	Piscines Desjoyaux SA	270.831,64	155.131,20	0,08
EUR	45.016	Ryanair Holdings Plc	718.176,26	858.680,20	0,42
EUR	34.621	Trigano SA	4.313.392,74	5.134.294,30	2,53
			10.326.045,13	10.032.753,23	4,94
GBP	133.771	Frasers Group PLC Reg	1.114.820,04	1.405.939,82	0,69
GBP	6.055	Games Workshop Group Plc	688.690,65	689.852,28	0,34
			1.803.510,69	2.095.792,10	1,03
JPY	20.200	Askul Corp	245.716,96	278.770,47	0,14
JPY	34.000	Hokuto Corp	401.208,52	378.865,95	0,19
JPY	87.200	Shimano Inc	14.903.578,39	12.221.559,21	6,03
JPY	1.300	Sony Group Corp	100.885,02	111.899,74	0,05
JPY	51.400	Taiyo Kagaku Co Ltd Reg	761.505,55	489.284,21	0,24
JPY	51.300	Yellow Hat Ltd	637.608,13	581.191,17	0,29
			17.050.502,57	14.061.570,75	6,94
KRW	1.689	Samsung Electronics Co Ltd	78.138,26	92.557,63	0,05
SEK	306.941	Byggmax Group AB Reg	2.173.881,74	1.046.457,98	0,52
SEK	213.836	Cheffelo AB (publ)	1.659.897,46	313.211,71	0,15
SEK	86.552	G5 Entertainment AB Reg	2.943.939,99	1.211.753,06	0,60
SEK	86.278	Thule Group AB	3.154.124,97	2.128.197,77	1,05
			9.931.844,16	4.699.620,52	2,32
USD	27.671	Acushnet Holdings Corp	1.262.246,78	1.582.524,17	0,78
USD	15.625	Airbnb Inc	1.901.175,05	1.925.840,84	0,95
USD	69.831	Amazon.com Inc	6.582.729,93	9.605.832,37	4,74
USD	557	Apple Inc Reg	99.979,07	97.088,60	0,05
USD	7.513	Assurant Inc	844.314,94	1.146.046,24	0,56
USD	3.636	Autonation Inc Reg	506.392,41	494.368,28	0,24
USD	42.798	Best Buy Co Inc	3.985.135,86	3.033.115,24	1,50
USD	95.871	Brunswick Corp Reg	7.413.694,39	8.397.554,89	4,14
USD	281.819	Callaway Golf Co Reg	4.747.447,15	3.658.761,00	1,80
USD	37.652	Campbell Soup Co	1.411.557,04	1.473.628,14	0,73
USD	3.579	Celsius Holdings Inc	144.431,73	176.657,53	0,09
USD	49.164	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	1.631.792,07	1.960.239,52	0,97
USD	54.829	Columbia Sportswear Co	4.348.898,67	3.948.303,53	1,95
USD	55.700	Conagra Brands Inc	1.450.207,66	1.445.260,06	0,71
USD	23.993	Darling Ingredients Inc	1.311.453,44	1.082.622,90	0,53
USD	1.245	Deckers Outdoor Corp	598.763,65	753.424,79	0,37
USD	26.555	Dick's Sporting Goods Inc	3.276.627,14	3.532.893,26	1,74
USD	5.582	Domino's Pizza Inc Reg	1.859.710,92	2.083.262,74	1,03

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	19.103	Electronic Arts Inc	2.234.125,40	2.366.105,14	1,17
USD	43.289	EPR Properties Shares of Benefit Interest Dist	1.714.504,56	1.898.829,43	0,94
USD	60.518	Escalade Inc Reg	856.617,50	1.100.725,74	0,54
USD	817	Fiserv Inc	99.744,52	98.257,46	0,05
USD	37.959	Foot Locker Inc	1.447.817,48	1.070.501,88	0,53
USD	5.949	Garmin Ltd Reg	696.316,00	692.304,07	0,34
USD	59.047	General Motors Co	2.139.046,29	1.920.210,26	0,95
USD	17.109	Hasbro Inc	1.049.988,98	790.897,23	0,39
USD	86.959	Haverty Furniture Co Inc Reg	2.324.448,74	2.794.843,60	1,38
USD	28.072	Hibbett Inc Reg	1.280.561,20	1.830.379,29	0,90
USD	1.830	Hilton Worldwide Holdings Inc Reg	299.472,48	301.683,67	0,15
USD	9.507	Home Depot Inc	2.413.551,30	2.982.799,19	1,47
USD	25.394	InMode Ltd Reg	782.578,74	511.305,56	0,25
USD	138.420	Johnson Outdoors Inc A Reg	10.155.689,15	6.694.487,71	3,30
USD	59.536	Kroger Co Reg	2.622.819,51	2.463.800,24	1,21
USD	109.668	La-Z-Boy Inc Reg	3.008.880,02	3.665.694,23	1,81
USD	3.689	Lennar Corp A	497.377,18	497.767,02	0,25
USD	19.128	Lowe's Companies Inc	3.151.453,07	3.854.000,63	1,90
USD	2.885	Lululemon Athletica Inc	995.360,70	1.335.450,32	0,66
USD	217.666	Malibu Boats Inc A	11.836.554,67	10.802.996,80	5,33
USD	113.444	Marinemax Inc Reg	3.391.839,62	3.995.266,49	1,97
USD	377	Mc Donald's Corp	99.914,26	101.203,45	0,05
USD	14.639	MCBC Holdings Inc	304.913,56	300.056,10	0,15
USD	6.230	NetFlix Inc	2.648.610,30	2.746.152,19	1,35
USD	22.789	Nike Inc B	2.329.457,03	2.240.008,81	1,10
USD	200.517	Nomad Foods Ltd	3.440.617,79	3.077.056,86	1,52
USD	25.312	NVIDIA Corp	8.720.088,04	11.348.520,79	5,60
USD	142.768	On Holding AG Partizsch	3.528.345,58	3.485.992,45	1,72
USD	27.043	PayPal Holdings Inc	4.260.819,81	1.503.517,84	0,74
USD	82.466	Perdoceo Education Corp Reg	1.125.181,95	1.311.034,32	0,65
USD	33.295	Pinterest Inc A Reg	929.622,66	1.116.515,14	0,55
USD	50.361	Polaris Inc Reg	5.291.664,57	4.320.956,02	2,13
USD	32.176	Pool Corp	11.900.750,72	11.614.587,80	5,73
USD	2.758	PVH Corp Reg	210.420,44	304.926,86	0,15
USD	205.486	Qiji Plc Spons ADR Repr 1 Sh B Reg	1.884.809,34	221.382,77	0,11
USD	275.196	Sirius XM Hgs Inc	1.091.176,20	1.362.837,46	0,67
USD	9.464	Skechers USA Inc A	549.991,01	534.141,29	0,26
USD	6.873	Stanley Black & Decker Inc	524.976,59	610.421,71	0,30
USD	3.217	Starbucks Corp	285.648,15	279.628,96	0,14
USD	25.491	Sunnova Energy Intl Inc	367.004,00	351.942,19	0,17
USD	9.759	Taylor Morrison Home Corp	424.789,34	471.361,78	0,23
USD	28.898	Tesla Inc	5.638.374,43	6.500.905,38	3,21
USD	40.957	The Walt Disney Co	5.005.572,78	3.347.976,58	1,65
USD	20.173	Thor Industries Inc	1.862.977,97	2.159.664,34	1,06
USD	11.243	TJX Cos Inc	920.441,05	954.873,78	0,47
USD	17.241	Toro Co	1.636.552,29	1.498.314,78	0,74
USD	2.497	Tractor Supply Co	514.631,29	486.107,38	0,24
USD	3.144	Ulta Beauty Inc Reg	1.360.041,31	1.394.711,48	0,69
USD	18.478	Unity Software Inc Reg	692.336,07	684.048,18	0,34
USD	554	Vail Resorts Inc	114.889,94	107.068,38	0,05
USD	7.517	Williams-Sonoma Inc Reg	947.113,53	1.373.211,05	0,68
USD	49.336	Winnebago Industries Inc Reg	2.883.965,14	3.255.269,28	1,61
USD	6.602	Zoetis Inc A	1.004.677,80	1.179.699,19	0,58
USD	17.809	Zoom Video Communications Inc	3.857.195,85	1.159.427,09	0,57
			<u>172.732.875,80</u>	<u>169.469.251,74</u>	<u>83,58</u>
Total actions			212.651.903,13	201.145.374,97	99,20

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	79.448	Webzen Inc Reg	1.899.112,18	906.804,48	0,45
Total actions			1.899.112,18	906.804,48	0,45
Total portefeuille-titres			214.551.015,31	202.052.179,45	99,65
Avoirs bancaires				922.939,04	0,46
Autres actifs/(passifs) nets				-222.884,82	-0,11
Total				202.752.233,67	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	74,21 %
Technologies	12,79 %
Biens de consommation non-cyclique	6,91 %
Industrie	1,79 %
Matières premières	0,97 %
Fonds immobiliers	0,94 %
Services de santé	0,83 %
Services aux collectivités	0,65 %
Finances	0,56 %
Total	<u>99,65 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	78,98 %
Japon	6,94 %
France	3,66 %
Suède	2,32 %
Suisse	2,13 %
Iles Vierges (britanniques)	1,52 %
Royaume-Uni	1,03 %
Canada	0,93 %
Corée du Sud	0,50 %
Irlande	0,42 %
Allemagne	0,32 %
Espagne	0,29 %
Israël	0,25 %
Pays-Bas	0,15 %
Chypre	0,11 %
Belgique	0,10 %
Total	<u>99,65 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	429.000.572,06
Avoirs bancaires	1.548.962,03
A recevoir sur émissions d'actions	162.318,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	104.589,27
Intérêts bancaires à recevoir	13.935,47
Total de l'actif	430.830.377,16

Exigible

A payer sur rachats d'actions	141.423,29
Frais à payer	581.512,19
Total de l'exigible	722.935,48
Actif net à la fin de l'exercice	430.107.441,68

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	16.490,037788	EUR	10.296,25	169.785.520,52
R Distribution	6.168,411348	EUR	9.756,76	60.183.724,45
I Capitalisation	1.786,032241	EUR	112.057,44	200.138.196,71
				430.107.441,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	5.370.267,72
Intérêts bancaires	42.794,41
Autres revenus	38.901,05
Total des revenus	5.451.963,18

Charges

Commission de gestion	3.311.348,56
Commission de dépositaire	55.359,42
Frais bancaires et autres commissions	64.851,14
Frais sur transactions	270.273,18
Frais d'administration centrale	459.278,72
Frais professionnels	18.739,06
Autres frais d'administration	37.900,37
Taxe d'abonnement	129.379,07
Autres impôts	212.736,28
Autres charges	13.590,10
Total des charges	4.573.455,90

Revenus nets des investissements	878.507,28
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-4.860.573,73
- sur devises	-2.431,34
Résultat réalisé	-3.984.497,79

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

- sur portefeuille-titres	12.164.347,03
Résultat des opérations	8.179.849,24

Emissions	81.001.549,07
-----------	---------------

Rachats	-28.365.864,50
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	60.815.533,81
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	369.291.907,87
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	430.107.441,68
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	481.349.809,14	369.291.907,87	430.107.441,68

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	11.084,96	10.113,64	10.296,25
R Distribution	EUR	10.504,75	9.583,99	9.756,76
I Capitalisation	EUR	116.532,04	108.176,91	112.057,44

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	15.377,715044	1.980,772744	-868,450000	16.490,037788
R Distribution	5.452,953586	1.032,797762	-317,340000	6.168,411348
I Capitalisation	1.492,981900	444,124670	-151,074329	1.786,032241

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	127.253	Ballard Power Syst Inc Reg	1.086.252,55	428.798,74	0,10
CAD	10.752	Hydro One Ltd Reg	214.538,47	292.943,41	0,07
			1.300.791,02	721.742,15	0,17
CHF	10.582	Geberit AG Reg	5.975.824,91	6.135.353,82	1,43
DKK	69.768	Rockwool A/S B	19.078.072,82	18.494.017,96	4,30
DKK	974.736	Vestas Wind Systems A/S	23.602.079,15	28.021.878,04	6,51
			42.680.151,97	46.515.896,00	10,81
EUR	370.924	Aalberts NV	16.124.398,77	14.562.476,24	3,39
EUR	13.123	Acciona SA	2.047.420,14	1.749.295,90	0,41
EUR	502.777	Andritz AG	22.265.104,58	28.356.622,80	6,59
EUR	1.170.341	EDP Renovaveis SA	24.487.242,47	21.680.567,03	5,04
EUR	360.124	Interpump Group SpA	14.808.970,86	16.879.011,88	3,92
EUR	627.695	Kemira Oyj	8.803.661,94	10.538.999,05	2,45
EUR	25.830	Legrand Holding SA	2.140.188,18	2.430.603,00	0,56
EUR	39.415	Neoen SPA	1.402.566,58	1.193.486,20	0,28
EUR	140.434	Nexans SA	11.399.421,03	11.129.394,50	2,59
EUR	142.542	Nordex SE	2.044.135,87	1.482.436,80	0,34
EUR	478.786	Prysmian SpA	14.622.803,74	19.711.619,62	4,58
EUR	277.296	Redeia Corp	5.014.634,93	4.134.483,36	0,96
EUR	872.678	Rexel SA	16.159.582,26	21.616.234,06	5,03
EUR	4.182	Schneider Electric SE	553.481,27	760.203,96	0,18
EUR	1.327	Seche Environnement SA	114.407,22	145.970,00	0,03
EUR	26.227	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	157.331,96	198.118,76	0,05
EUR	3.777.969	Webuild SpA	6.089.237,67	6.902.349,36	1,60
			148.234.589,47	163.471.872,52	38,00
GBP	43.173	Pennon Group Plc	587.015,02	374.512,25	0,09
JPY	87.800	Kurita Water Industries Ltd Reg	3.033.444,09	3.110.932,07	0,72
JPY	414.700	Miura Co Ltd Reg	9.331.936,82	7.474.602,02	1,74
JPY	885.200	Panasonic Hgs Corp	8.488.737,63	7.934.860,21	1,84
			20.854.118,54	18.520.394,30	4,30
KRW	130.767	Coway Co Ltd	5.683.664,53	5.221.642,34	1,21
KRW	29.591	Samsung SDI Co Ltd	14.837.822,93	9.750.223,54	2,27
			20.521.487,46	14.971.865,88	3,48
NOK	44.369	Scatec ASA	306.798,07	324.950,81	0,08
NOK	355.082	Tomra Systems ASA	5.525.937,38	3.907.960,53	0,91
			5.832.735,45	4.232.911,34	0,99
NZD	119.813	Mercury NZ Ltd	345.565,70	453.354,26	0,11
NZD	90.603	Meridian Energy Ltd Reg	256.923,03	287.767,78	0,07
			602.488,73	741.122,04	0,18
USD	90.315	A.O.Smith Corp	5.293.299,01	6.740.816,26	1,57
USD	54.395	American States Water Co	4.309.207,91	3.960.387,40	0,92
USD	9.817	American Water Works Co Inc	1.258.073,45	1.173.098,39	0,27
USD	2.174	Clean Harbors Inc Reg	192.420,88	343.474,48	0,08
USD	91.888	Danaher Corp	18.602.300,42	19.245.276,28	4,47
USD	130.829	Esco Technology Inc	10.843.153,96	13.861.679,30	3,22
USD	29.177	Essential Utilities Inc Reg	1.130.814,04	986.610,79	0,23
USD	171.836	Flowserve Corp	5.804.145,37	6.412.638,56	1,49
USD	249.618	Johnson Controls Intl Plc	14.006.972,25	13.026.102,50	3,03
USD	290.082	Pentair Plc	14.745.509,12	19.095.434,54	4,44
USD	18.053	Republic Services Inc	1.779.149,87	2.695.324,10	0,63

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	37.124	Rockwell Automation	8.318.859,23	10.435.253,74	2,43
USD	2.763.861	Sunnova Energy Intl Inc	47.218.593,54	38.159.323,03	8,87
USD	1.614.276	Sunrun Inc Reg	38.056.332,22	28.688.821,58	6,67
USD	368.311	TPI Composites Inc Reg	5.867.399,30	1.380.478,51	0,32
USD	41.621	Waste Management Inc	4.916.460,31	6.748.740,30	1,57
USD	3.491	Xylem Inc	305.162,10	361.442,00	0,08
			<u>182.647.852,98</u>	<u>173.314.901,76</u>	<u>40,29</u>
Total portefeuille-titres			429.237.055,55	429.000.572,06	99,74
Avoirs bancaires				1.548.962,03	0,36
Autres actifs/(passifs) nets				-442.092,41	-0,10
Total				<u>430.107.441,68</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	68,00 %
Energie	13,60 %
Services aux collectivités	8,17 %
Services de santé	4,47 %
Biens de consommation durable	3,05 %
Matières premières	2,45 %
Total	<u>99,74 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	32,82 %
Danemark	10,81 %
Italie	10,15 %
France	8,67 %
Irlande	7,47 %
Autriche	6,59 %
Espagne	6,41 %
Japon	4,30 %
Corée du Sud	3,48 %
Pays-Bas	3,39 %
Finlande	2,45 %
Suisse	1,43 %
Norvège	0,99 %
Allemagne	0,34 %
Nouvelle-Zélande	0,18 %
Canada	0,17 %
Royaume-Uni	0,09 %
Total	<u>99,74 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	84.812.209,68
Avoirs bancaires	589.971,00
A recevoir sur émissions d'actions	30.605,83
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	50.161,11
Intérêts bancaires à recevoir	4.175,81
Total de l'actif	85.487.123,43

Exigible

A payer sur rachats d'actions	45.560,39
Frais à payer	85.268,96
Total de l'exigible	130.829,35
Actif net à la fin de l'exercice	85.356.294,08

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	5.392,107640	EUR	4.144,70	22.348.672,02
R Distribution	2.572,477509	EUR	3.872,72	9.962.480,99
I Capitalisation	1.176,613167	EUR	45.082,91	53.045.141,07
				85.356.294,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus	
Dividendes, nets	1.479.001,79
Intérêts bancaires	12.874,13
Autres revenus	4.144,32
Total des revenus	1.496.020,24
Charges	
Commission de gestion	442.240,21
Commission de dépositaire	10.663,45
Frais bancaires et autres commissions	9.215,18
Frais sur transactions	58.013,19
Frais d'administration centrale	73.116,75
Frais professionnels	3.398,82
Autres frais d'administration	7.629,80
Taxe d'abonnement	19.808,15
Autres impôts	29.890,36
Autres charges	2.671,47
Total des charges	656.647,38
Revenus nets des investissements	839.372,86
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.767.618,65
- sur devises	-13,23
Résultat réalisé	2.606.978,28
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	6.966.247,76
Résultat des opérations	9.573.226,04
Emissions	23.210.327,65
Rachats	-4.910.548,62
Total des variations de l'actif net	27.873.005,07
Total de l'actif net au début de l'exercice	57.483.289,01
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	85.356.294,08

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	64.904.841,50	57.483.289,01	85.356.294,08

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	4.266,92	3.640,55	4.144,70
R Distribution	EUR	4.034,03	3.401,75	3.872,72
I Capitalisation	EUR	44.830,23	38.916,36	45.082,91

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	4.673,103584	1.228,624056	-509,620000	5.392,107640
R Distribution	2.151,870902	534,186607	-113,580000	2.572,477509
I Capitalisation	851,839800	385,454836	-60,681469	1.176,613167

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	49.046	Celestica Inc	483.713,30	1.306.324,93	1,53
DKK	25.796	Novozymes AS B	1.100.495,13	1.284.196,21	1,50
DKK	4.762	Rockwool A/S B	1.504.884,54	1.262.305,26	1,48
			2.605.379,67	2.546.501,47	2,98
EUR	37.467	Aixtron SE Reg	1.021.357,91	1.448.474,22	1,70
EUR	49.349	AMG Critical Materials NV	1.208.537,27	1.126.144,18	1,32
EUR	22.292	Andritz AG	1.046.116,17	1.257.268,80	1,47
EUR	37.390	Aperam SA	1.219.809,82	1.229.383,20	1,44
EUR	11.835	Arkema	1.113.324,62	1.219.005,00	1,43
EUR	54.721	Forvia SE	1.070.226,94	1.117.402,82	1,31
EUR	41.771	Imerys SA	1.496.522,14	1.189.638,08	1,39
EUR	62.833	Kemira Oyj	829.641,62	1.054.966,07	1,24
EUR	13.998	Kingspan Group	699.665,42	1.097.443,20	1,29
EUR	110.031	Metso Outotec Oyj	989.859,08	1.008.984,27	1,18
EUR	36.482	Michelin SA	1.101.268,11	1.184.205,72	1,39
EUR	17.704	Nemetschek SE	995.981,01	1.389.409,92	1,63
EUR	14.698	Nexans SA	1.234.756,48	1.164.816,50	1,36
EUR	86.192	Plastic Omnium	1.297.763,03	1.034.304,00	1,21
EUR	29.814	Prysmian SpA	1.085.857,23	1.227.442,38	1,44
EUR	42.528	Signify NV	1.609.590,57	1.289.448,96	1,51
EUR	149.563	ThyssenKrupp AG	1.246.506,58	944.041,66	1,11
EUR	48.287	Valmet Oyj	1.161.753,94	1.260.773,57	1,48
EUR	45.792	Varta AG	925.786,53	950.184,00	1,11
EUR	40.794	Voestalpine	1.311.328,04	1.165.076,64	1,37
EUR	9.587	Wacker Chemie AG	1.432.317,62	1.095.794,10	1,28
EUR	44.046	Wienerberger AG	1.266.325,13	1.331.070,12	1,56
			25.364.295,26	25.785.277,41	30,22
GBP	54.920	Johnson Matthey Plc Reg	1.264.066,45	1.076.130,94	1,26
GBP	52.580	Morgan Sindall Group Plc	903.665,13	1.344.370,94	1,58
GBP	28.761	Spectris Plc	904.116,18	1.254.601,14	1,47
			3.071.847,76	3.675.103,02	4,31
JPY	134.800	Anritsu Corporation Reg	1.643.433,30	1.177.186,77	1,38
JPY	27.600	Ebara Corp	962.049,32	1.478.932,86	1,73
JPY	75.700	GS Yuasa Corp	1.254.125,19	964.524,64	1,13
JPY	18.000	Hitachi Ltd	965.457,37	1.175.033,89	1,38
JPY	34.000	Kurita Water Industries Ltd Reg	1.126.780,89	1.204.688,96	1,41
JPY	67.200	Murata Manufacturing Co Ltd	1.302.559,73	1.291.019,86	1,51
JPY	101.100	NGK Insulators Ltd Reg	1.249.232,16	1.093.797,30	1,28
JPY	117.100	Panasonic Hgs Corp	1.162.776,49	1.049.674,80	1,23
JPY	121.400	Zeon Corp Reg	1.166.122,94	1.021.204,33	1,20
			10.832.537,39	10.456.063,41	12,25
KRW	6.026	LG Innotek Co Ltd Reg	1.312.890,74	1.007.505,85	1,18
NOK	197.545	Norsk Hydro ASA	1.072.342,65	1.204.626,91	1,41
SEK	129.234	Hexpol AB B	1.145.289,31	1.416.792,28	1,66
USD	7.332	Acuity Brands Inc	1.239.056,92	1.359.661,00	1,59
USD	10.590	Agilent Technologies Inc Reg	1.215.872,09	1.332.966,09	1,56
USD	3.608	ANSYS Inc	1.013.116,04	1.185.343,39	1,39
USD	5.824	Autodesk Inc	1.301.919,11	1.283.805,64	1,50
USD	33.747	Borg Warner Inc Reg	1.125.452,84	1.095.314,79	1,28
USD	15.044	Cabot Corp	1.124.729,86	1.137.272,19	1,33

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	4.637	Carlisle Cos Inc	1.108.015,25	1.311.609,17	1,54
USD	40.155	Corning Inc	1.172.188,14	1.106.984,52	1,30
USD	5.146	Danaher Corp	1.174.147,49	1.077.792,44	1,26
USD	8.284	Dover Corp	1.055.753,57	1.153.557,59	1,35
USD	14.347	Emerson Electric Co	1.012.756,70	1.264.219,37	1,48
USD	12.532	Esco Technology Inc	990.328,02	1.327.798,61	1,56
USD	33.313	Flowserve Corp	1.062.481,39	1.243.186,69	1,46
USD	83.894	Ford Motor Co	1.112.957,81	925.868,33	1,08
USD	46.558	Huntsman Corp Reg	1.243.730,83	1.059.257,20	1,24
USD	5.575	Ilex Corp	1.069.415,81	1.095.820,24	1,28
USD	28.096	Ingevity Corp	1.454.023,99	1.201.116,40	1,41
USD	11.152	Ingredion Inc	864.221,46	1.095.764,39	1,28
USD	22.955	Johnson Controls Intl Plc	1.006.317,45	1.197.887,10	1,40
USD	8.270	Keysight Technologies Inc Reg	1.300.396,22	1.191.140,55	1,40
USD	8.642	Lear Corp	1.242.647,84	1.104.827,14	1,29
USD	15.026	Microchip Technology Inc	1.096.855,49	1.226.784,37	1,44
USD	4.935	Nordson Corp	1.119.696,96	1.180.235,93	1,38
USD	15.329	ON Semiconductor Corp	865.011,71	1.159.233,51	1,36
USD	12.266	Owens Corning Inc Reg	713.506,25	1.646.090,43	1,93
USD	3.542	Parker Hannifin Corp	760.855,15	1.477.343,17	1,73
USD	34.865	Sensata Technologies Hg PLC Reg	1.403.457,30	1.185.892,94	1,39
USD	9.323	TE Connectivity Ltd	1.178.539,03	1.185.896,07	1,39
USD	16.627	Timken Co	1.177.944,07	1.206.513,10	1,41
USD	25.480	Trimble Inc	1.223.538,27	1.227.229,19	1,44
USD	5.523	Valmont Industries Inc Reg	1.503.404,68	1.167.602,85	1,37
			<u>34.932.337,74</u>	<u>37.414.014,40</u>	<u>43,82</u>
Total portefeuille-titres			80.820.633,82	84.812.209,68	99,36
Avoirs bancaires				589.971,00	0,69
Autres actifs/(passifs) nets				-45.886,60	-0,05
Total				<u>85.356.294,08</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	44,61 %
Matières premières	23,15 %
Technologies	17,33 %
Biens de consommation durable	8,79 %
Services de santé	2,82 %
Biens de consommation non-cyclique	2,66 %
Total	<u>99,36 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	39,64 %
Japon	12,25 %
France	8,09 %
Allemagne	6,83 %
Royaume-Uni	5,70 %
Autriche	4,40 %
Finlande	3,90 %
Danemark	2,98 %
Pays-Bas	2,83 %
Irlande	2,69 %
Suède	1,66 %
Canada	1,53 %
Luxembourg	1,44 %
Italie	1,44 %
Norvège	1,41 %
Suisse	1,39 %
Corée du Sud	1,18 %
Total	<u>99,36 %</u>

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	233.837.099,67
Avoirs bancaires	868.366,91
A recevoir sur émissions d'actions	32.499,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	135.828,81
Intérêts bancaires à recevoir	9.003,56
Total de l'actif	234.882.798,45

Exigible

A payer sur rachats d'actions	78.911,37
Frais à payer	215.486,31
Total de l'exigible	294.397,68
Actif net à la fin de l'exercice	234.588.400,77

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	21.836,267665	EUR	2.710,76	59.192.888,15
R Distribution	8.154,187559	EUR	2.548,39	20.780.033,68
I Capitalisation	5.241,842315	EUR	29.496,40	154.615.478,94
				234.588.400,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus	
Dividendes, nets	2.253.461,81
Intérêts bancaires	28.101,66
Total des revenus	2.281.563,47
Charges	
Commission de gestion	1.104.431,54
Commission de dépositaire	29.492,79
Frais bancaires et autres commissions	22.147,37
Frais sur transactions	123.565,83
Frais d'administration centrale	196.211,00
Frais professionnels	9.534,54
Autres frais d'administration	16.195,83
Taxe d'abonnement	50.630,86
Autres impôts	73.979,49
Autres charges	7.076,05
Total des charges	1.633.265,30
Revenus nets des investissements	648.298,17
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-12.516.608,98
- sur devises	-1.766,22
Résultat réalisé	-11.870.077,03
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	49.731.456,96
Résultat des opérations	37.861.379,93
Emissions	49.220.722,31
Rachats	-16.078.617,96
Total des variations de l'actif net	71.003.484,28
Total de l'actif net au début de l'exercice	163.584.916,49
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	234.588.400,77

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	235.872.739,52	163.584.916,49	234.588.400,77

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	2.974,96	2.269,59	2.710,76
R Distribution	EUR	2.829,73	2.133,70	2.548,39
I Capitalisation	EUR	31.272,34	24.270,56	29.496,40

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	22.435,259910	1.534,797755	-2.133,790000	21.836,267665
R Distribution	7.971,848293	619,319266	-436,980000	8.154,187559
I Capitalisation	3.941,258200	1.659,896724	-359,312609	5.241,842315

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	39.877	Xero Ltd Reg	2.287.807,51	2.766.255,09	1,18
EUR	156.855	Coface SA	1.592.107,91	1.857.163,20	0,79
EUR	15.867	Deutsche Boerse AG Reg	2.380.496,96	2.959.195,50	1,26
EUR	184.177	flatexDEGIRO AG Reg	1.660.286,19	2.057.257,09	0,88
EUR	13.902	Hypoport SE	1.354.431,03	2.457.873,60	1,05
EUR	337.564	Nexi SpA Reg	3.460.263,66	2.499.998,98	1,07
EUR	12.308	Sopra Steria Group SA	1.620.887,75	2.434.522,40	1,04
EUR	101.486	TietoEvry OYJ Reg	2.239.329,80	2.186.008,44	0,93
EUR	84.805	Tinexta SpA	1.489.855,41	1.719.845,40	0,73
EUR	114.668	Worldline SA	3.746.095,90	1.796.847,56	0,77
			19.543.754,61	19.968.712,17	8,52
GBP	7.816.992	Capita Plc	3.087.899,00	1.985.121,77	0,85
GBP	92.786	Computacenter Plc	2.556.761,28	2.990.354,47	1,27
			5.644.660,28	4.975.476,24	2,12
JPY	649.500	Anicom Holdings Inc	4.229.793,36	2.263.788,87	0,96
JPY	119.199	Biprogy Inc	2.933.121,46	3.378.004,74	1,44
JPY	235.200	Jafco Group Co Ltd	2.399.143,58	2.491.025,63	1,06
JPY	51.400	NEC Corp	2.061.605,98	2.754.904,38	1,17
JPY	226.100	NTT Data Group Corp	2.721.836,21	2.901.150,72	1,24
JPY	95.700	SBI Holdings Inc Reg	1.830.893,87	1.948.507,36	0,83
JPY	64.000	Sompo Holdings Inc	2.711.457,64	2.832.919,03	1,21
JPY	126.300	Tis Inc	2.949.227,16	2.518.845,55	1,07
			21.837.079,26	21.089.146,28	8,98
USD	125.029	ACI Worldwide Inc	3.165.690,43	3.463.752,12	1,48
USD	98.555	Affirm Holdings Inc	1.436.185,82	4.384.584,40	1,87
USD	21.503	Assurant Inc	2.281.663,74	3.280.105,45	1,40
USD	12.903	Automatic Data Processing Inc	2.676.411,78	2.721.481,06	1,16
USD	61.991	Bank of New York Mellon Corp	2.851.393,94	2.921.218,19	1,25
USD	26.349	Bill Holdings Inc	3.780.105,57	1.946.326,48	0,83
USD	19.489	Broadridge Fin Solutions Inc	2.395.989,13	3.630.312,57	1,55
USD	25.365	Capital One Fin Corp	2.474.063,33	3.011.053,19	1,28
USD	17.947	Cboe Global Markets Inc	1.937.658,76	2.901.286,79	1,24
USD	53.550	Charles Schwab Corp	2.600.037,94	3.335.512,20	1,42
USD	48.786	Cloudflare Inc A Reg	1.973.654,01	3.677.445,44	1,57
USD	44.050	Cognizant Tec Solutions Corp	2.813.358,41	3.012.173,74	1,28
USD	39.424	Cohen & Steers Inc Reg	2.565.009,04	2.702.982,68	1,15
USD	20.070	CrowdStrike Holdings Inc Reg	3.258.657,61	4.639.239,87	1,98
USD	46.995	CSG Systems Intl Inc Reg	2.308.261,79	2.263.911,96	0,96
USD	30.111	Datadog Inc Reg A	2.526.125,84	3.308.925,06	1,41
USD	24.404	Digital Realty Trust Inc Reg Dist	2.396.238,33	2.973.419,33	1,27
USD	25.759	Discover Financial Services	2.698.196,02	2.621.258,97	1,12
USD	51.527	Donnelley Fin Solutions Inc	1.932.781,60	2.909.545,96	1,24
USD	206.490	Dun & Bradstreet Holdings Inc ADS	2.046.482,88	2.187.255,44	0,93
USD	63.790	Encore Capital Group Inc Reg	2.163.991,16	2.930.915,30	1,25
USD	63.890	Enova International Inc	1.572.840,06	3.202.164,14	1,36
USD	24.633	Evercore Inc A Reg	2.739.542,02	3.814.652,71	1,63
USD	76.965	Evertec Inc Reg	2.599.564,58	2.852.697,57	1,22
USD	102.390	ExlService Holdings Inc	2.629.990,67	2.859.745,15	1,22
USD	3.725	Fair Isaac Corp Reg	1.214.750,95	3.925.523,74	1,67
USD	29.429	Fiserv Inc	2.726.970,23	3.539.313,17	1,51
USD	127.719	Flywire Corp	2.738.239,55	2.676.832,06	1,14
USD	47.753	Fortinet Inc	2.820.515,58	2.530.426,95	1,08
USD	13.638	FTI Consulting Inc	1.352.338,24	2.458.926,89	1,05
USD	27.690	Global Payments Inc	3.671.422,30	3.183.767,14	1,36

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	159.921	Green Dot Corp Reg A	4.065.202,34	1.433.360,10	0,61
USD	32.071	Houlihan Lokey Inc A Reg	2.841.073,02	3.481.629,27	1,48
USD	23.739	Insight Enterprises Inc	2.177.358,31	3.808.169,31	1,62
USD	34.035	Interactive Brokers Group Inc A	2.619.485,94	2.554.435,29	1,09
USD	6.737	Intuit Inc	2.653.805,48	3.812.255,77	1,62
USD	212.982	Lemonade Inc Reg	3.563.291,95	3.110.225,58	1,33
USD	10.923	LPL Investment Holdings Inc Reg	2.181.455,50	2.250.955,83	0,96
USD	1.958	Markel Corp Inc	2.699.232,52	2.517.010,73	1,07
USD	14.973	Marsh & McLennan Cos Inc	2.357.020,05	2.568.407,32	1,09
USD	2.628	MercadoLibre Inc	3.260.912,12	3.739.085,71	1,59
USD	5.435	MSCI Inc	2.670.829,83	2.783.312,43	1,19
USD	57.324	Nasdaq Inc	2.752.130,07	3.017.353,09	1,29
USD	81.310	nCino Inc	1.762.842,60	2.475.628,36	1,06
USD	1.235.678	Pagaya Technologies Ltd	2.325.148,22	1.543.828,38	0,66
USD	16.610	Paylocity Holding Corp Reg	3.227.916,24	2.478.981,03	1,06
USD	49.653	PayPal Holdings Inc	5.766.256,67	2.760.572,84	1,18
USD	53.176	Perficient Inc	3.461.447,03	3.168.751,36	1,35
USD	15.236	Primerica Inc Reg	1.609.630,64	2.838.223,13	1,21
USD	26.358	Raymond James Financial Inc	2.511.815,09	2.660.736,95	1,13
USD	45.815	SEI Investments Co	2.394.958,39	2.635.954,23	1,12
USD	5.722	ServiceNow Inc Reg	2.096.476,53	3.659.893,88	1,56
USD	19.116	Snowflake Inc A Reg	2.949.734,16	3.444.012,49	1,47
USD	394.422	SoFi Technologies	1.729.872,19	3.553.029,65	1,51
USD	51.445	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.728.837,67	2.846.230,55	1,21
USD	42.823	TransUnion	2.815.241,21	2.663.861,60	1,14
USD	34.268	Trinet Group Inc Reg	1.578.601,03	3.689.731,78	1,57
USD	79.889	Truist Financial Corp Reg	3.301.229,89	2.670.319,93	1,14
USD	12.871	Willis Towers Watson Plc	2.325.571,94	2.810.633,47	1,20
USD	14.367	Workday Inc A	2.444.567,63	3.590.741,95	1,53
Total actions			155.220.075,57	180.434.087,73	76,92
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	294.792	Kginicis Co Ltd Reg	3.656.215,10	2.469.504,78	1,05
KRW	322.786	NICE Information Service Co Ltd	3.426.658,43	2.133.917,38	0,91
Total actions			7.082.873,53	4.603.422,16	1,96
Total portefeuille-titres			211.616.250,76	233.837.099,67	99,68
Avoirs bancaires				868.366,91	0,37
Autres actifs/(passifs) nets				-117.065,81	-0,05
Total				234.588.400,77	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	45,36 %
Finances	39,66 %
Industrie	14,66 %
Total	<u>99,68 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	73,84 %
Japon	8,98 %
Allemagne	3,19 %
France	2,60 %
Royaume-Uni	2,12 %
Corée du Sud	1,96 %
Italie	1,80 %
Porto Rico	1,22 %
Irlande	1,20 %
Nouvelle-Zélande	1,18 %
Finlande	0,93 %
Israël	0,66 %
Total	<u>99,68 %</u>

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	692.986.866,92
Avoirs bancaires	746.659,60
A recevoir sur ventes de titres	8.418,09
A recevoir sur émissions d'actions	278.219,96
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	155.551,08
Intérêts bancaires à recevoir	14.778,86
Total de l'actif	694.190.494,51

Exigible

A payer sur rachats d'actions	421.175,61
Frais à payer	764.717,27
Total de l'exigible	1.185.892,88
Actif net à la fin de l'exercice	693.004.601,63

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	35.283,170462	EUR	6.682,75	235.788.546,00
R Distribution	8.583,270836	EUR	6.445,72	55.325.374,76
I Capitalisation	5.527,958165	EUR	72.701,47	401.890.680,87
				693.004.601,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus	
Dividendes, nets	2.582.130,60
Intérêts bancaires	33.723,54
Total des revenus	2.615.854,14
Charges	
Commission de gestion	3.665.802,11
Commission de dépositaire	75.934,80
Frais bancaires et autres commissions	69.435,87
Frais sur transactions	337.669,24
Frais d'administration centrale	572.153,53
Frais professionnels	25.043,43
Autres frais d'administration	32.376,94
Taxe d'abonnement	160.210,54
Autres impôts	269.302,38
Autres charges	18.991,96
Total des charges	5.226.920,80
Pertes nettes des investissements	-2.611.066,66
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-7.155.579,46
- sur devises	-49.955,66
Résultat réalisé	-9.816.601,78
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	189.585.065,40
Résultat des opérations	179.768.463,62
Emissions	188.348.165,75
Rachats	-21.690.006,98
Total des variations de l'actif net	346.426.622,39
Total de l'actif net au début de l'exercice	346.577.979,24
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	693.004.601,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	544.987.072,28	346.577.979,24	693.004.601,63

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	7.631,45	4.743,01	6.682,75
R Distribution	EUR	7.405,07	4.574,91	6.445,72
I Capitalisation	EUR	80.203,19	50.705,78	72.701,47

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	32.604,920058	3.726,740404	-1.048,490000	35.283,170462
R Distribution	7.450,405281	1.606,415555	-473,550000	8.583,270836
I Capitalisation	3.113,012200	2.605,202078	-190,256113	5.527,958165

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	62.618	Xero Ltd Reg	4.301.001,22	4.343.791,19	0,63
CAD	2.024	Constellation Software Inc	3.407.513,24	4.563.368,64	0,66
CAD	85.620	Shopify Inc A Sub Reg	5.241.320,68	6.061.645,50	0,87
			8.648.833,92	10.625.014,14	1,53
EUR	89.510	Aixtron SE Reg	2.541.758,13	3.460.456,60	0,50
EUR	15.348	ASM Intl NV Reg	3.672.653,07	7.212.792,60	1,04
EUR	10.653	ASML Holding NV	4.904.860,40	7.262.150,10	1,05
EUR	21.754	Atoss Software AG	2.677.534,78	4.546.586,00	0,66
EUR	121.114	Infineon Technologies AG Reg	3.948.991,63	4.578.109,20	0,66
EUR	117.513	Kalray SADIR	3.540.114,00	2.438.394,75	0,35
EUR	73.051	Nemetschek SE	5.095.322,21	5.733.042,48	0,83
EUR	93.317	STMicroelectronics NV	3.380.407,76	4.218.861,57	0,61
			29.761.641,98	39.450.393,30	5,70
GBP	99.004	Spectris Plc	3.724.555,81	4.318.713,94	0,62
HKD	4.132.916	Chinasoft Intl Ltd Re	2.997.389,36	2.870.302,22	0,41
JPY	26.700	Fujitsu Ltd	3.344.159,13	3.646.177,15	0,53
JPY	194.400	Mimasu Semicon Ind Co Ltd	3.501.999,45	3.993.035,52	0,58
JPY	283.700	Sumco Corp	3.866.953,95	3.850.560,58	0,56
			10.713.112,53	11.489.773,25	1,67
KRW	117.554	DB HiTek Co LTD Reg	4.402.846,38	4.808.924,51	0,69
KRW	19.421	LG Innotek Co Ltd Reg	3.338.816,83	3.247.057,94	0,47
KRW	71.655	Samsung Electronics Co Ltd	3.272.761,74	3.926.712,36	0,57
KRW	101.872	SK Telecom Co Ltd	4.000.970,56	3.562.915,24	0,51
			15.015.395,51	15.545.610,05	2,24
NOK	920.562	Astrocast SA	2.565.793,22	103.818,32	0,01
USD	302.781	A10 Networks Inc Reg	3.987.305,82	3.610.181,31	0,52
USD	11.685	Accenture Plc	3.105.156,65	3.712.265,95	0,54
USD	8.952	Adobe Inc Reg	2.558.607,77	4.835.238,97	0,70
USD	141.044	Advanced Micro Devices Inc	9.828.240,73	18.823.318,13	2,72
USD	30.469	Alibaba Group Holding Ltd ADR	2.803.423,91	2.138.112,53	0,31
USD	126.819	Amazon.com Inc	11.481.833,61	17.445.003,72	2,52
USD	188.403	Amkor Technology Inc Reg	4.160.533,06	5.674.861,08	0,82
USD	29.258	Analog Devices Inc	4.084.368,22	5.259.579,45	0,76
USD	12.217	ANSYS Inc	3.615.256,89	4.013.675,22	0,58
USD	83.852	Apple Inc Reg	3.172.815,29	14.615.930,07	2,11
USD	33.774	Applied Materials Inc	2.571.188,81	4.955.640,02	0,71
USD	28.000	Arista Networks Inc	3.528.912,14	5.970.105,47	0,86
USD	43.213	Arrow Electronics Inc	4.930.628,45	4.782.752,48	0,69
USD	98.363	Avnet Inc	4.124.956,26	4.488.248,79	0,65
USD	55.608	Bill Holdings Inc	6.628.064,66	4.107.606,46	0,59
USD	3.232	Broadcom Inc Reg	1.164.378,72	3.266.235,12	0,47
USD	18.858	Cadence Design Systems Inc	2.066.967,39	4.650.177,41	0,67
USD	18.851	CDW Corp	3.720.134,31	3.879.597,41	0,56
USD	53.851	Cirrus Logic Inc Reg	3.737.083,66	4.055.827,88	0,59
USD	90.807	Cisco Systems Inc	4.278.131,28	4.153.338,14	0,60
USD	180.879	Cloudflare Inc A Reg	10.763.889,55	13.634.498,70	1,97
USD	55.611	Cognizant Tec Solutions Corp	2.864.199,97	3.802.724,03	0,55
USD	161.803	Cohu Inc Reg	4.667.872,22	5.184.200,05	0,75
USD	242.083	Confluent Inc	5.280.865,42	5.128.552,08	0,74
USD	123.476	Corning Inc	3.741.164,46	3.403.960,16	0,49

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	44.712	CrowdStrike Holdings Inc Reg	4.971.788,23	10.335.311,07	1,49
USD	75.149	CSG Systems Intl Inc Reg	3.130.509,01	3.620.187,67	0,52
USD	112.851	Datadog Inc Reg A	9.417.638,70	12.401.298,61	1,79
USD	69.790	Dell Technologies Inc	3.174.462,49	4.833.583,81	0,70
USD	168.708	DigitalOcean Holdings Inc	6.290.494,07	5.603.998,48	0,81
USD	67.099	Diodes Inc Reg	4.527.533,32	4.891.414,13	0,71
USD	147.217	Doximity Inc	4.172.228,82	3.737.236,59	0,54
USD	108.293	Dynatrace Inc Reg	4.279.880,62	5.361.952,08	0,77
USD	33.453	F5 Networks Inc	4.605.040,48	5.420.685,29	0,78
USD	39.742	Fiserv Inc	4.084.962,60	4.779.618,20	0,69
USD	126.280	Fortinet Inc	4.865.917,43	6.691.565,25	0,97
USD	115.856	Gitlab Inc	5.037.911,55	6.603.860,18	0,95
USD	40.964	Global Payments Inc	4.672.560,02	4.709.997,74	0,68
USD	123.355	Global-e Online Ltd	4.273.073,08	4.425.837,35	0,64
USD	204.257	Hackett Gr Inc	3.637.234,99	4.210.702,90	0,61
USD	10.321	HubSpot Inc Reg	4.363.668,28	5.424.610,33	0,78
USD	27.721	Insight Enterprises Inc	2.631.530,70	4.446.954,86	0,64
USD	12.662	Intuit Inc	4.400.042,90	7.165.026,35	1,03
USD	29.961	Keysight Technologies Inc Reg	4.716.749,19	4.315.327,95	0,62
USD	9.980	KLA Corp Reg	3.453.063,98	5.252.251,14	0,76
USD	91.859	Kulicke & Soffa Industries Inc	4.371.052,93	4.550.744,18	0,66
USD	7.546	Lam Research Corp	2.597.660,22	5.351.029,79	0,77
USD	19.434	Littelfuse Inc	4.693.704,74	4.707.583,21	0,68
USD	25.610	Manhattan Associates Inc	4.768.879,41	4.992.390,75	0,72
USD	119.115	Marvell Technology Inc	6.337.391,81	6.503.848,31	0,94
USD	3.969	MercadoLibre Inc	4.600.809,43	5.647.043,83	0,81
USD	65.833	Microchip Technology Inc	4.553.998,56	5.374.876,59	0,78
USD	47.385	Microsoft Corp	4.836.302,36	16.132.049,61	2,33
USD	29.146	Moderna Inc Reg	4.761.233,25	2.624.208,68	0,38
USD	28.986	Monday.Com Ltd	2.975.729,61	4.928.577,85	0,71
USD	26.000	MongoDB Inc A Reg	6.441.779,35	9.623.919,24	1,39
USD	33.717	Nanometrics Inc	2.818.221,67	4.667.357,11	0,67
USD	64.209	NetApp Inc	4.355.378,00	5.124.861,20	0,74
USD	48.725	NVIDIA Corp	8.596.915,82	21.845.633,52	3,15
USD	32.216	NXP Semiconductor NV	4.548.455,10	6.698.991,34	0,97
USD	59.961	Okta Inc Reg A	5.966.464,80	4.914.462,30	0,71
USD	68.578	ON Semiconductor Corp	4.386.346,44	5.186.112,30	0,75
USD	37.414	OSI Systems Inc Reg	3.014.511,78	4.371.261,33	0,63
USD	437.519	Palantir Technology Inc A Reg	6.003.947,65	6.801.141,85	0,98
USD	28.967	Palo Alto Networks Inc	3.703.478,26	7.733.275,05	1,12
USD	24.662	Paycom Software Inc	6.675.894,18	4.615.570,72	0,67
USD	89.819	PayPal Holdings Inc	8.407.152,96	4.993.694,07	0,72
USD	231.261	Photronics Inc	3.138.214,11	6.567.975,71	0,95
USD	112.755	Pinterest Inc A Reg	4.364.414,98	3.781.128,24	0,55
USD	57.571	Plexus Corp Reg	4.395.042,26	5.635.917,10	0,81
USD	59.010	Qualcomm Inc	5.988.378,94	7.726.781,31	1,11
USD	34.279	Qualys Inc	3.364.801,57	6.091.423,77	0,88
USD	167.532	ROBLOX Corp	5.075.185,03	6.934.555,28	1,00
USD	161.760	Samsara Inc	3.594.583,29	4.888.460,28	0,71
USD	17.694	ServiceNow Inc Reg	7.300.464,25	11.317.399,90	1,63
USD	122.490	Smartsheet Inc A Reg	5.706.929,09	5.303.039,07	0,76
USD	68.197	Snowflake Inc A Reg	11.877.084,61	12.286.635,28	1,77
USD	104.500	Sprout Social Inc	6.563.348,46	5.812.756,33	0,84
USD	78.867	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	4.163.970,78	4.363.371,84	0,63
USD	9.698	Synopsys Inc	3.412.849,89	4.520.933,57	0,65
USD	31.167	T-Mobile US Inc	4.171.042,34	4.524.018,93	0,65
USD	55.376	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	5.578.415,58	5.213.982,16	0,75
USD	43.380	TE Connectivity Ltd	5.229.858,95	5.517.984,70	0,80
USD	43.358	Teradyne Inc	3.728.694,49	4.259.843,52	0,61
USD	30.155	Tesla Inc	7.080.765,05	6.783.680,59	0,98
USD	82.433	The Trade Desk Inc A Reg	4.835.076,42	5.370.403,04	0,77
USD	69.551	Trimble Inc	4.087.251,88	3.349.882,94	0,48
USD	53.839	Twilio Inc A	6.456.101,62	3.698.125,87	0,53
USD	278.719	UiPath Inc	4.370.993,92	6.268.054,83	0,90

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	188.672	Unity Software Inc Reg	8.630.279,53	6.984.562,11	1,01
USD	62.211	Upstart Hgs Inc	5.018.768,48	2.301.336,71	0,33
USD	30.986	Veeva Syst Inc	5.469.825,47	5.400.773,82	0,78
USD	19.473	Workday Inc A	3.764.608,47	4.866.883,69	0,70
USD	21.151	Zebra Technologies Corp A	5.977.121,97	5.233.989,25	0,76
USD	78.282	Ziff Davis Inc	5.024.176,08	4.761.909,90	0,69
USD	192.038	ZoomInfo Technologies Inc	6.003.432,38	3.214.687,09	0,46
USD	56.169	Zscaler Inc Reg	6.055.289,94	11.266.854,05	1,63
			473.414.547,87	591.459.034,32	85,35
Total actions			551.142.271,42	680.206.450,73	98,16
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	55.434	LX Semicon Co Ltd	4.669.067,69	3.358.991,27	0,48
KRW	66.784	Tokai Carbon Korea Co Ltd Reg	5.264.192,73	5.188.962,40	0,75
KRW	720.059	Union Sem Equip & Mat Co Ltd	5.346.477,32	4.232.462,38	0,61
Total actions			15.279.737,74	12.780.416,05	1,84
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Warrants et droits					
CAD	2.024	Constellation Software Inc Call Wts 31.03.40	0,00	0,14	0,00
Total warrants et droits			0,00	0,14	0,00
Total portefeuille-titres			566.422.009,16	692.986.866,92	100,00
Avoirs bancaires				746.659,60	0,11
Autres actifs/(passifs) nets				-728.924,89	-0,11
Total				693.004.601,63	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	87,41 %
Biens de consommation durable	6,18 %
Industrie	3,48 %
Services de santé	1,16 %
Services de télécommunication	1,16 %
Finances	0,61 %
Total	<u>100,00 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	80,63 %
Corée du Sud	4,08 %
Pays-Bas	3,67 %
Allemagne	2,65 %
Japon	1,67 %
Canada	1,53 %
Israël	1,35 %
Suisse	0,81 %
Taiwan	0,75 %
Caïmans (Iles)	0,72 %
Nouvelle-Zélande	0,63 %
Royaume-Uni	0,62 %
Irlande	0,54 %
France	0,35 %
Total	<u>100,00 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	972.812.244,80
Avoirs bancaires	5.881.060,85
A recevoir sur émissions d'actions	209.223,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	468.771,40
Intérêts bancaires à recevoir	32.823,49
Total de l'actif	979.404.124,19

Exigible

A payer sur rachats d'actions	384.212,79
Frais à payer	1.167.314,88
Total de l'exigible	1.551.527,67
Actif net à la fin de l'exercice	977.852.596,52

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	245.801,737729	EUR	1.577,95	387.863.012,75
R Distribution	37.792,426155	EUR	1.535,30	58.022.840,58
I Capitalisation	30.964,252455	EUR	17.180,03	531.966.743,19
				977.852.596,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus	
Dividendes, nets	18.364.510,93
Intérêts bancaires	120.862,25
Autres revenus	103.557,17
Total des revenus	18.588.930,35
Charges	
Commission de gestion	6.648.871,67
Commission de dépositaire	126.836,05
Frais bancaires et autres commissions	105.084,55
Frais sur transactions	410.699,16
Frais d'administration centrale	1.006.627,68
Frais professionnels	44.702,50
Autres frais d'administration	68.041,19
Taxe d'abonnement	270.439,07
Autres impôts	412.464,77
Autres charges	30.984,07
Total des charges	9.124.750,71
Revenus nets des investissements	9.464.179,64
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-1.061.247,84
- sur devises	-25.461,86
Résultat réalisé	8.377.469,94
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	4.952.987,34
Résultat des opérations	13.330.457,28
Emissions	104.808.738,82
Rachats	-42.333.317,65
Total des variations de l'actif net	75.805.878,45
Total de l'actif net au début de l'exercice	902.046.718,07
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	977.852.596,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	962.601.252,29	902.046.718,07	977.852.596,52

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	1.635,57	1.570,00	1.577,95
R Distribution	EUR	1.604,92	1.527,61	1.535,30
I Capitalisation	EUR	17.201,82	16.799,94	17.180,03

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	250.606,569444	6.551,292605	-11.356,124320	245.801,737729
R Distribution	36.081,599697	3.758,926458	-2.048,100000	37.792,426155
I Capitalisation	26.992,684200	5.289,259772	-1.317,691517	30.964,252455

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	415.250	Ansell Ltd	7.545.236,26	6.458.852,37	0,66
AUD	1.383.713	Magellan Financial Group Ltd	21.161.949,55	7.932.023,44	0,81
AUD	386.250	Sonic Healthcare Ltd	7.675.716,76	7.654.077,29	0,78
			36.382.902,57	22.044.953,10	2,25
CAD	455.357	Manulife Financial Corp	7.768.691,94	9.150.125,84	0,94
CAD	421.006	Power Corp of Canada	10.653.075,96	10.947.548,25	1,12
			18.421.767,90	20.097.674,09	2,06
CHF	106.485	Novartis AG Reg	7.754.927,88	9.721.330,95	0,99
CHF	21.297	Sandoz Group AG Partizsch	431.124,41	619.910,96	0,06
			8.186.052,29	10.341.241,91	1,05
EUR	781.861	Air France KLM	12.586.782,79	10.627.054,71	1,09
EUR	116.503	Amundi SA	6.207.045,18	7.176.584,80	0,73
EUR	500.196	Assicurazioni Generali SpA	9.403.745,02	9.556.244,58	0,98
EUR	343.237	Axa SA	7.059.543,94	10.122.059,13	1,04
EUR	35.306	Bayerische Motorenwerke AG	2.783.458,31	3.558.138,68	0,36
EUR	87.711	Carl Zeiss Meditec AG	9.575.375,19	8.669.355,24	0,89
EUR	1.649.965	Faes Farma SA Reg	5.584.126,13	5.213.889,40	0,53
EUR	283.571	Fresenius SE & Co KGaA	7.031.111,40	7.959.837,97	0,81
EUR	53.488	Mercedes-Benz Group AG Reg	3.466.958,65	3.345.674,40	0,34
EUR	117.128	Sanofi SA	10.042.367,07	10.513.409,28	1,08
EUR	73.253	UCB	6.156.573,55	5.779.661,70	0,59
			79.897.087,23	82.521.909,89	8,44
GBP	1.140.076	Aviva Plc	4.617.726,83	5.720.687,81	0,59
GBP	1.065.360	Phoenix Group Holdings PLC Reg	8.032.808,73	6.581.688,08	0,67
			12.650.535,56	12.302.375,89	1,26
HKD	6.269.083	China Medical System Hgs Ltd	9.984.848,13	10.059.683,94	1,03
HKD	10.941.259	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	11.644.166,86	9.209.756,45	0,94
			21.629.014,99	19.269.440,39	1,97
HUF	569.046	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	12.442.079,73	13.025.662,19	1,33
JPY	439.021	BML Inc Reg	10.620.186,78	8.454.024,15	0,86
JPY	277.800	Shionogi & Co Ltd	11.511.874,86	12.121.889,94	1,24
JPY	365.700	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	9.813.265,57	9.516.245,55	0,97
JPY	91.400	Tsuruha Holdings Inc	8.752.419,77	7.582.871,25	0,78
			40.697.746,98	37.675.030,89	3,85
USD	103.012	Abbott Laboratories	10.629.846,04	10.265.294,32	1,05
USD	85.930	AbbVie Inc	10.898.249,19	12.056.106,20	1,23
USD	93.871	Acushnet Holdings Corp	4.027.179,76	5.368.549,25	0,55
USD	201.169	Aflac Inc	8.159.950,36	15.025.523,97	1,54
USD	71.969	Agilent Technologies Inc Reg	8.100.659,88	9.058.757,02	0,93
USD	266.302	American Equity Inv Life Hg Co	7.438.787,61	13.453.127,16	1,38
USD	20.191	Ameriprise Financial Inc Reg	5.815.331,48	6.943.232,57	0,71
USD	67.956	Amgen Inc	13.355.842,73	17.720.055,33	1,81
USD	118.362	AMN Healthcare Serv Inc	12.266.025,26	8.024.033,82	0,82
USD	385.413	AXA Equitable Holdings Inc Reg	9.518.810,07	11.619.440,41	1,19
USD	35.527	Becton Dickinson & Co	7.768.510,08	7.842.604,15	0,80
USD	44.007	Biogen Inc	10.784.907,66	10.309.801,63	1,05
USD	135.696	Boston Scientific Corp	5.443.271,66	7.102.064,88	0,73
USD	221.718	Brighthouse Financial Inc Reg	8.036.863,57	10.622.712,02	1,09
USD	195.830	Bristol Myers Squibb Co	12.457.427,66	9.096.951,07	0,93
USD	120.749	Brown & Brown Inc Reg	5.392.313,23	7.773.719,06	0,79

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	132.856	Centene Corp	7.658.140,32	8.926.027,58	0,91
USD	168.674	Charles Schwab Corp	9.248.607,29	10.506.333,98	1,07
USD	9.506	Chemed Corp	3.753.578,10	5.032.486,99	0,51
USD	60.490	Cigna Group Reg	12.926.229,73	16.399.194,69	1,68
USD	450.847	CNO Financial Group Inc	8.826.285,30	11.388.014,40	1,16
USD	207.218	CVS Health Corp	13.463.955,24	14.813.211,97	1,51
USD	40.758	Danaher Corp	8.648.931,16	8.536.467,99	0,87
USD	85.728	DaVita Inc	7.993.291,51	8.130.791,07	0,83
USD	29.334	Diamond Hill Inv Group Inc	4.439.707,49	4.397.643,44	0,45
USD	151.527	Edwards Lifesciences Corp	11.214.997,74	10.460.308,50	1,07
USD	7.065	Elevance Health Inc	2.980.999,32	3.016.225,07	0,31
USD	195.835	Encompass Health Corp Reg	10.429.738,56	11.829.352,41	1,21
USD	111.488	Ensign Group Inc Reg	7.879.351,58	11.325.941,32	1,16
USD	305.752	Exelixis Inc	4.773.924,83	6.640.704,79	0,68
USD	310.796	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	12.633.192,67	14.355.902,33	1,47
USD	781.296	Genworth Holdings Inc	4.140.259,08	4.725.052,99	0,48
USD	158.173	Gilead Sciences Inc	10.054.850,17	11.600.737,61	1,19
USD	103.916	Global Life Inc Reg	10.003.630,58	11.451.410,55	1,17
USD	181.517	Globus Medical Inc	9.516.044,33	8.757.449,58	0,90
USD	46.821	HCA Healthcare Inc	10.663.178,90	11.473.910,90	1,17
USD	163.789	Henry Schein Inc	9.697.662,26	11.226.712,41	1,15
USD	212.200	Hologic Inc	13.475.040,48	13.726.576,43	1,40
USD	27.348	Humana Inc	8.597.124,56	11.335.102,87	1,16
USD	104.274	Integer Hgs Corp	8.311.776,43	9.353.553,86	0,96
USD	192.780	Integra LifeSciences Hgs Corp	10.280.152,07	7.600.895,39	0,78
USD	1.044.578	Ironwood Pharmaceuticals Inc A Reg	11.764.594,94	10.818.860,46	1,11
USD	70.370	Jazz Pharmaceuticals Plc	8.651.452,10	7.836.231,95	0,80
USD	101.862	Johnson & Johnson	15.052.934,71	14.454.619,42	1,48
USD	55.698	Laboratory Corp of America Hgs	9.836.708,12	11.461.317,66	1,17
USD	226.018	Lincoln National Corp	11.677.481,83	5.518.722,97	0,56
USD	109.604	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	15.305.941,04	8.423.596,54	0,86
USD	132.998	Medtronic Plc Reg	9.959.371,89	9.919.311,25	1,01
USD	221.035	Metlife Inc	10.160.007,47	13.233.483,82	1,35
USD	261.314	Omega Healthcare Investors Inc	7.261.173,80	7.253.530,61	0,74
USD	171.531	Otis Worldwide Corp Reg	12.721.150,17	13.894.236,18	1,42
USD	245.164	Perrigo Co Plc	8.408.892,03	7.142.616,92	0,73
USD	400.191	Premier Inc A Reg	13.223.343,31	8.101.281,75	0,83
USD	71.921	Primerica Inc Reg	8.439.348,14	13.397.732,07	1,37
USD	106.951	Prudential Financial Inc	9.679.166,73	10.041.997,38	1,03
USD	91.292	Quest Diagnostics Inc	10.712.338,25	11.395.899,65	1,17
USD	70.470	Reinsurance Group America Inc	9.100.690,29	10.321.521,52	1,06
USD	18.959	Resmed Inc	3.043.174,26	2.952.629,74	0,30
USD	68.023	Revvity Inc	9.515.933,74	6.731.785,91	0,69
USD	201.221	SEI Investments Co	9.909.330,39	11.577.198,45	1,18
USD	533.318	Select Medical Holdings Corp Reg	14.081.008,02	11.346.677,83	1,16
USD	209.305	Service Corp Intl	12.193.318,18	12.970.827,26	1,33
USD	171.570	Stifel Financial Corp Reg	8.242.359,98	10.741.085,06	1,10
USD	33.135	Stryker Corp	8.976.557,32	8.983.393,33	0,92
USD	326.924	Supernus Pharmaceuticals Inc	8.716.375,69	8.565.642,62	0,88
USD	132.616	Tenet Healthcare Corp Reg	8.913.929,86	9.073.189,19	0,93
USD	17.345	Thermo Fisher Scientific Inc	9.136.046,93	8.335.116,16	0,85
USD	380.729	Travel + Leisure Co	15.794.401,20	13.473.990,87	1,38
USD	34.447	United Health Group Inc	15.125.187,07	16.418.733,50	1,68
USD	112.512	Universal Health Services Inc B	12.990.782,82	15.527.888,53	1,59
USD	710.848	Veradigm Inc	10.863.835,51	6.750.980,51	0,69
USD	818.392	Viatis Inc Reg	9.339.260,19	8.024.250,02	0,82
USD	179.921	Voya Financial	11.418.103,23	11.884.510,58	1,22

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	44.475	Willis Towers Watson Plc	9.862.805,09	9.711.982,26	0,99
USD	90.371	Zimmer Biomet Hgs Inc	10.913.759,60	9.957.132,50	1,02
			<u>722.695.389,84</u>	<u>755.533.956,45</u>	<u>77,27</u>
		Total portefeuille-titres	953.002.577,09	972.812.244,80	99,48
		Avoirs bancaires		5.881.060,85	0,60
		Autres actifs/(passifs) nets		-840.709,13	-0,08
		Total		<u>977.852.596,52</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	61,39 %
Finances	29,98 %
Biens de consommation durable	3,49 %
Industrie	2,51 %
Biens de consommation non-cyclique	2,11 %
Total	<u>99,48 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	73,74 %
France	3,94 %
Japon	3,85 %
Irlande	3,53 %
Allemagne	2,40 %
Australie	2,25 %
Canada	2,06 %
Hongrie	1,33 %
Royaume-Uni	1,26 %
Suisse	1,05 %
Caïmans (Iles)	1,03 %
Italie	0,98 %
Hong Kong	0,94 %
Belgique	0,59 %
Espagne	0,53 %
Total	<u>99,48 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	822.833.969,98
Avoirs bancaires	3.950.880,86
A recevoir sur ventes de titres	6.116,21
A recevoir sur émissions d'actions	279.682,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	515.991,71
Intérêts bancaires à recevoir	33.494,86
Total de l'actif	827.620.135,95

Exigible

A payer sur rachats d'actions	184.367,19
Frais à payer	967.270,27
Total de l'exigible	1.151.637,46
Actif net à la fin de l'exercice	826.468.498,49

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	171.067,366064	EUR	1.704,49	291.582.390,93
R Distribution	47.613,093998	EUR	1.661,34	79.101.733,58
I Capitalisation	24.575,288364	EUR	18.546,45	455.784.373,98
				826.468.498,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	7.947.018,31
Intérêts bancaires	72.822,78
Autres revenus	1.112,37
Total des revenus	8.020.953,46

Charges

Commission de gestion	5.117.478,03
Commission de dépositaire	99.763,55
Frais bancaires et autres commissions	91.825,15
Frais sur transactions	299.979,23
Frais d'administration centrale	779.775,68
Frais professionnels	34.271,75
Autres frais d'administration	44.999,18
Taxe d'abonnement	213.971,59
Autres impôts	342.906,91
Autres charges	24.211,88
Total des charges	7.049.182,95

Revenus nets des investissements	971.770,51
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	2.923.511,87
- sur devises	-73.489,03
Résultat réalisé	3.821.793,35

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

- sur portefeuille-titres	121.977.492,81
Résultat des opérations	125.799.286,16

Emissions	112.021.270,20
-----------	----------------

Rachats	-36.316.247,68
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	201.504.308,68
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	624.964.189,81
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	826.468.498,49
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	935.543.867,23	624.964.189,81	826.468.498,49

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	1.845,19	1.443,50	1.704,49
R Distribution	EUR	1.817,39	1.406,99	1.661,34
I Capitalisation	EUR	19.394,62	15.435,90	18.546,45

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	168.794,602110	7.798,973954	-5.526,210000	171.067,366064
R Distribution	44.812,309919	4.839,674079	-2.038,890000	47.613,093998
I Capitalisation	20.618,103570	5.390,113439	-1.432,928645	24.575,288364

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	161.308	Ansell Ltd	2.920.522,70	2.509.005,56	0,30
CAD	69.599	BRP Inc Sub Voting	5.238.345,28	4.529.048,05	0,55
CAD	99.825	Magna International Inc Reg	6.036.797,56	5.363.516,11	0,65
			11.275.142,84	9.892.564,16	1,20
CHF	26.186	Swatch Group AG	6.826.936,61	6.439.149,09	0,78
DKK	274.069	Matas A/S	3.843.085,91	4.242.811,97	0,51
EUR	153.712	Aalberts NV	5.962.148,58	6.034.733,12	0,73
EUR	147.322	Andritz AG	6.807.556,99	8.308.960,80	1,01
EUR	10.557	ASM Intl NV Reg	3.189.610,32	4.961.262,15	0,60
EUR	5.874	ASML Holding NV	3.407.719,91	4.004.305,80	0,48
EUR	59.485	Bayerische Motorenwerke AG	4.981.375,90	5.994.898,30	0,73
EUR	486.265	HelloFresh SE Bearer	8.611.426,97	6.958.452,15	0,84
EUR	89.658	Interpump Group SpA	4.166.558,27	4.202.270,46	0,51
EUR	319.018	Kemira Oyj	3.884.502,50	5.356.312,22	0,65
EUR	239.322	Koninklijke Ahold Delhaize NV	6.038.383,04	6.225.961,83	0,75
EUR	27.583	Trigano SA	3.804.554,09	4.090.558,90	0,49
EUR	226.544	Valmet Oyj	6.832.421,01	5.915.063,84	0,72
EUR	174.319	Wienerberger AG	5.803.785,71	5.267.920,18	0,64
			63.490.043,29	67.320.699,75	8,15
GBP	123.884	Spectris Plc	3.937.339,34	5.404.019,61	0,65
GBP	1.273.109	Spirent Communications Plc Reg	3.024.499,32	1.811.980,30	0,22
			6.961.838,66	7.215.999,91	0,87
HKD	5.689.411	China Water Affairs Group Ltd	4.061.605,02	2.829.885,26	0,34
JPY	278.319	Amano Corp	5.077.784,71	5.970.438,59	0,72
JPY	57.400	Ebara Corp	2.308.962,52	3.075.751,66	0,37
JPY	383.000	Fuji Corp Reg	6.876.248,83	5.961.663,40	0,72
JPY	50.400	Fujitsu Ltd	6.365.041,46	6.882.671,47	0,83
JPY	89.200	Horiba Ltd	4.700.469,58	6.315.348,22	0,76
JPY	153.500	Kurita Water Industries Ltd Reg	5.058.782,19	5.438.816,32	0,66
JPY	316.900	Metewater Co Ltd Reg	5.231.758,46	4.448.647,12	0,54
JPY	185.700	Nachi Fujikoshi Corp	5.341.757,62	4.380.525,19	0,53
JPY	43.600	Shimano Inc	6.554.390,83	6.110.779,60	0,74
JPY	55.700	Sony Group Corp	4.324.956,98	4.794.473,34	0,58
JPY	119.700	Trend Micro Inc	5.305.369,12	5.799.398,83	0,70
			57.145.522,30	59.178.513,74	7,15
KRW	138.445	Coway Co Ltd	7.573.955,64	5.528.231,70	0,67
KRW	87.536	GS Retail	2.154.445,19	1.408.544,46	0,17
KRW	123.634	S-1 CORP	7.705.053,63	5.178.477,61	0,63
KRW	78.863	Samsung Electronics Co Ltd	4.019.733,35	4.321.712,61	0,52
			21.453.187,81	16.436.966,38	1,99
NOK	669.500	Astrocast SA	1.866.032,45	75.504,27	0,01
SEK	141.554	Cheffelo AB (publ)	1.030.162,28	207.338,20	0,02
SEK	139.267	G5 Entertainment AB Reg	5.480.405,10	1.949.778,33	0,24
SEK	645.052	Securitas AB B	4.965.344,06	5.714.169,32	0,69
SEK	1.224.361	Telefon AB LM Ericsson B	8.657.629,46	6.943.480,70	0,84
			20.133.540,90	14.814.766,55	1,79
USD	82.828	A.O.Smith Corp	3.956.495,39	6.182.011,06	0,75
USD	176.966	A10 Networks Inc Reg	2.431.924,73	2.110.037,77	0,25

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	15.726	Adobe Inc Reg	6.133.526,04	8.494.075,96	1,03
USD	44.718	Advanced Drainage Systems Inc Reg	5.022.352,39	5.693.847,74	0,69
USD	59.877	Advanced Micro Devices Inc	5.771.553,06	7.991.008,62	0,97
USD	51.677	Agilent Technologies Inc Reg	5.901.387,19	6.504.597,63	0,79
USD	52.128	Airbnb Inc	7.010.168,19	6.424.974,80	0,78
USD	75.005	Akamai Technologies Inc	6.603.614,86	8.036.613,78	0,97
USD	56.875	Allegion PLC	5.118.513,05	6.523.465,44	0,79
USD	48.610	Apple Inc Reg	7.124.940,49	8.473.028,20	1,02
USD	35.263	Applied Materials Inc	4.108.442,04	5.174.120,15	0,63
USD	48.454	Arrow Electronics Inc	5.658.682,29	5.362.818,79	0,65
USD	15.231	Automatic Data Processing Inc	2.237.494,15	3.212.499,27	0,39
USD	66.425	Best Buy Co Inc	6.167.957,63	4.707.572,31	0,57
USD	2.660	Booking Holdings Inc	6.486.049,09	8.542.488,07	1,03
USD	115.915	Brady Corp A	4.794.197,32	6.159.115,79	0,74
USD	145.787	Campbell Soup Co	5.732.895,98	5.705.827,72	0,69
USD	105.519	Carter's Inc	7.422.218,39	7.154.332,45	0,87
USD	139.378	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	5.042.820,42	5.557.201,68	0,67
USD	112.765	Ciena Corp	4.278.647,28	4.595.131,64	0,56
USD	5.959	Cintas Corp	1.715.393,46	3.251.324,92	0,39
USD	131.332	Cisco Systems Inc	5.519.180,31	6.006.873,97	0,73
USD	144.412	Cloudflare Inc A Reg	8.603.542,07	10.885.648,56	1,32
USD	77.249	Columbia Sportswear Co	6.337.135,76	5.562.795,22	0,67
USD	41.553	CrowdStrike Holdings Inc Reg	5.395.677,80	9.605.098,87	1,16
USD	30.390	Danaher Corp	6.820.446,00	6.364.965,46	0,77
USD	126.571	Darling Ingredients Inc	6.544.620,94	5.711.193,37	0,69
USD	19.122	Deere and Co	6.385.345,69	6.922.560,45	0,84
USD	15.358	Domino's Pizza Inc Reg	5.289.601,97	5.731.771,62	0,69
USD	251.546	Dropbox Inc A Reg	5.138.844,45	6.713.662,65	0,81
USD	151.702	Dynatrace Inc Reg	6.627.068,04	7.511.278,24	0,91
USD	142.419	EBay Inc	5.918.961,76	5.624.296,57	0,68
USD	53.709	Electronic Arts Inc	6.246.735,63	6.652.417,99	0,80
USD	67.447	Emerson Electric Co	4.605.262,03	5.943.249,75	0,72
USD	42.307	F5 Networks Inc	5.890.347,77	6.855.377,18	0,83
USD	61.289	Fiserv Inc	5.448.269,78	7.370.993,40	0,89
USD	127.616	Foot Locker Inc	4.304.560,15	3.598.966,46	0,44
USD	145.452	Fortinet Inc	7.624.097,99	7.707.487,72	0,93
USD	75.030	Fortune Brands Innovations Inc	3.455.659,29	5.172.046,72	0,63
USD	64.095	Franklin Electric Co Inc Reg	3.191.247,36	5.608.421,30	0,68
USD	25.792	Graco Inc	1.169.787,25	2.025.905,50	0,24
USD	176.093	Harley Davidson Inc	6.478.879,75	5.873.220,88	0,71
USD	82.424	Hasbro Inc	5.997.030,85	3.810.211,80	0,46
USD	114.828	Hawkins Inc	3.274.726,10	7.320.798,30	0,89
USD	85.351	Hologic Inc	5.635.812,10	5.521.098,14	0,67
USD	17.744	Home Depot Inc	4.048.371,74	5.567.138,83	0,67
USD	34.266	IDEX Corp	5.636.113,95	6.735.314,16	0,81
USD	47.273	J.M. Smucker Co	4.751.802,84	5.408.864,91	0,65
USD	51.898	John Bean Technologies Corp	4.528.563,83	4.672.722,92	0,57
USD	130.018	Johnson Controls Intl Plc	5.128.832,36	6.784.878,48	0,82
USD	49.099	Johnson Outdoors Inc A Reg	3.644.782,88	2.374.603,76	0,29
USD	198.947	Juniper Networks Inc	5.519.828,08	5.309.816,27	0,64
USD	136.966	Kraft Heinz Foods Co	4.135.411,75	4.585.580,26	0,55
USD	33.751	Lincoln Electric Holdings Inc Reg	2.524.110,06	6.644.780,64	0,80
USD	15.173	Linde Plc	4.402.900,24	5.627.836,11	0,68
USD	30.219	Lindsay Corp	4.044.450,07	3.533.643,60	0,43
USD	22.599	Littelfuse Inc	4.529.261,53	5.474.255,07	0,66
USD	29.422	Lowe's Companies Inc	3.838.825,72	5.928.084,83	0,72
USD	129.610	Malibu Boats Inc A	5.575.004,41	6.432.683,17	0,78
USD	153.348	Marinemax Inc Reg	3.973.080,52	5.400.604,05	0,65
USD	104.944	Materialise NV ADR DR repr	2.117.958,44	623.744,84	0,08
USD	78.896	Microchip Technology Inc	5.034.911,90	6.441.393,58	0,78
USD	30.733	Microsoft Corp	7.833.349,90	10.462.937,23	1,27
USD	426.152	Mueller Water Products Inc Ser A	4.366.530,21	5.555.736,54	0,67
USD	85.713	NetApp Inc	6.194.541,21	6.841.209,61	0,83
USD	16.426	Netflix Inc	3.621.432,95	7.240.496,93	0,88

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	215.497	Netscout Systems Inc	5.227.595,36	4.282.430,99	0,52
USD	77.180	Northwest Pipe Co	1.952.984,61	2.114.405,69	0,26
USD	46.382	NVIDIA Corp	14.459.803,87	20.795.160,06	2,52
USD	138.144	On Holding AG Partizsch	3.279.503,45	3.373.087,39	0,41
USD	91.086	ON Semiconductor Corp	5.417.631,79	6.888.247,32	0,83
USD	65.476	Oracle Corp	3.308.243,42	6.249.725,84	0,76
USD	54.397	OSI Systems Inc Reg	3.738.450,35	6.355.468,61	0,77
USD	17.650	Parker Hannifin Corp	4.524.736,26	7.361.690,28	0,89
USD	119.043	Pentair Plc	4.921.979,83	7.836.328,40	0,95
USD	31.667	Pepsico Inc	4.232.191,95	4.869.243,84	0,59
USD	165.775	PGT Innovations Inc Reg S	2.643.272,94	6.108.408,40	0,74
USD	59.481	Polaris Inc Reg	4.984.534,27	5.103.448,80	0,62
USD	53.816	Qualcomm Inc	6.711.829,56	7.046.677,91	0,85
USD	56.513	Qualys Inc	6.739.188,87	10.042.435,05	1,21
USD	39.882	Republic Services Inc	4.164.855,37	5.954.407,33	0,72
USD	22.126	Rockwell Automation	5.605.206,47	6.219.438,21	0,75
USD	12.305	Roper Technologies Inc	4.882.037,39	6.074.685,12	0,73
USD	14.947	ServiceNow Inc Reg	7.387.188,45	9.560.369,41	1,16
USD	68.033	Starbucks Corp	6.525.876,55	5.913.583,21	0,72
USD	69.455	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	5.964.967,08	6.539.604,36	0,79
USD	44.626	TE Connectivity Ltd	5.216.294,84	5.676.477,30	0,69
USD	49.506	Teradyne Inc	5.300.709,09	4.863.873,18	0,59
USD	13.618	Thermo Fisher Scientific Inc	5.464.300,28	6.544.111,38	0,79
USD	55.114	Toro Co	3.654.770,99	4.789.636,38	0,58
USD	142.043	Trimble Inc	8.221.678,18	6.841.417,41	0,83
USD	10.883	Ulta Beauty Inc Reg	3.529.917,68	4.827.813,29	0,58
USD	8.501	Veralto Corp	778.063,76	633.101,50	0,08
USD	22.882	Verisign Inc	4.519.506,39	4.266.693,88	0,52
USD	21.247	Waters Corp	5.605.272,94	6.333.031,38	0,77
USD	37.385	Watts Water Technologies Inc A	3.631.093,19	7.051.551,22	0,85
USD	54.899	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	4.142.651,26	6.307.259,16	0,76
USD	106.424	Winnebago Industries Inc Reg	6.363.493,95	7.022.028,08	0,85
USD	25.050	Zebra Technologies Corp A	7.098.051,69	6.198.828,93	0,75
USD	94.936	Ziff Davis Inc	7.136.099,41	5.774.976,09	0,70
USD	61.800	Zscaler Inc Reg	6.948.112,50	12.396.367,75	1,50
Total actions			520.354.272,86	621.818.772,85	75,25
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			720.331.731,35	812.774.639,49	98,34
Actions					
KRW	76.154	Ahnlab Inc Reg	4.908.326,18	3.662.898,41	0,44
KRW	150.949	SFA Engineering Corp Reg	3.710.486,52	3.203.441,19	0,39
KRW	279.748	Webzen Inc Reg	6.519.490,14	3.192.990,89	0,39
Total actions			15.138.302,84	10.059.330,49	1,22
Autres valeurs mobilières					
Actions					
HKD	2.940.000	CT Environmental Group Ltd	303.695,91	0,00	0,00
Total actions			303.695,91	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			735.773.730,10	822.833.969,98	99,56
Avoirs bancaires				3.950.880,86	0,48
Autres actifs/(passifs) nets				-316.352,35	-0,04
Total				826.468.498,49	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	41,75 %
Industrie	24,46 %
Biens de consommation durable	18,97 %
Biens de consommation non-cyclique	5,62 %
Services de santé	4,09 %
Matières premières	3,12 %
Finances	1,13 %
Services aux collectivités	0,42 %
Total	<u>99,56 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	70,04 %
Japon	7,15 %
Irlande	3,24 %
Corée du Sud	3,21 %
Pays-Bas	2,56 %
Suisse	1,89 %
Suède	1,79 %
Autriche	1,65 %
Allemagne	1,57 %
Finlande	1,37 %
Canada	1,20 %
Royaume-Uni	0,87 %
Taiïwan	0,79 %
Italie	0,51 %
Danemark	0,51 %
France	0,49 %
Bermudes (Iles)	0,34 %
Australie	0,30 %
Belgique	0,08 %
Total	<u>99,56 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	306.510.175,38
Avoirs bancaires	1.982.508,97
A recevoir sur émissions d'actions	7.241,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	753.268,66
Intérêts bancaires à recevoir	126.474,30
Total de l'actif	309.379.668,81

Exigible

A payer sur rachats d'actions	63.038,58
Frais à payer	418.828,94
Total de l'exigible	481.867,52
Actif net à la fin de l'exercice	308.897.801,29

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	73.965,121096	EUR	1.916,60	141.761.196,83
R Distribution	10.939,816152	EUR	1.849,04	20.228.204,40
I Capitalisation	7.047,469393	EUR	20.845,55	146.908.400,06
				308.897.801,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	3.098.488,18
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.250.316,82
Intérêts bancaires	460.910,58
Autres revenus	43.885,25
Total des revenus	4.853.600,83

Charges

Commission de gestion	2.433.252,06
Commission de dépositaire	42.911,05
Frais bancaires et autres commissions	37.594,83
Frais sur transactions	534.027,17
Frais d'administration centrale	344.627,51
Frais professionnels	14.450,73
Autres frais d'administration	22.637,27
Taxe d'abonnement	95.356,63
Autres impôts	149.848,96
Autres charges	10.358,31
Total des charges	3.685.064,52

Revenus nets des investissements	1.168.536,31
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-7.615.215,31
- sur devises	-209.238,16
Résultat réalisé	-6.655.917,16

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

- sur portefeuille-titres	16.365.903,58
Résultat des opérations	9.709.986,42

Emissions	21.335.819,33
-----------	---------------

Rachats	-15.340.559,55
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	15.705.246,20
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	293.192.555,09
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	308.897.801,29
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	334.752.399,03	293.192.555,09	308.897.801,29

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	2.140,25	1.869,05	1.916,60
R Distribution	EUR	2.064,95	1.803,20	1.849,04
I Capitalisation	EUR	22.486,93	19.979,35	20.845,55

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	75.195,516888	2.499,904208	-3.730,300000	73.965,121096
R Distribution	10.803,903850	860,612302	-724,700000	10.939,816152
I Capitalisation	6.665,223400	732,716730	-350,470737	7.047,469393

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	88.584	ABB Ltd Reg	2.954.276,82	3.554.243,76	1,15
CHF	40.529	Landis+Gyr Group Ltd Reg	2.401.098,16	3.313.313,82	1,07
			5.355.374,98	6.867.557,58	2,22
DKK	126.476	Novozymes AS B	5.478.201,14	6.296.325,01	2,04
DKK	2.487	Rockwool A/S B	522.097,36	659.250,98	0,21
DKK	45.552	Vestas Wind Systems A/S	1.132.837,89	1.309.536,72	0,42
			7.133.136,39	8.265.112,71	2,67
EUR	16.577	Acciona SA	2.860.196,03	2.209.714,10	0,72
EUR	2.000	Brenntag AG	162.680,00	166.440,00	0,05
EUR	185.956	EDP Renovaveis SA	3.321.886,28	3.444.834,90	1,12
EUR	14.944	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.042.626,14	1.088.819,84	0,35
EUR	26.997	Infineon Technologies AG Reg	1.031.652,56	1.020.486,60	0,33
EUR	12.084	Kemira Oyj	203.836,47	202.890,36	0,07
EUR	5.627	Knorr Bremse AG Bearer	366.538,43	330.867,60	0,11
EUR	17.294	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.086.214,26	1.081.739,70	0,35
EUR	1.516	Muenchener Rueckver AG REG	575.862,45	568.651,60	0,18
EUR	10.826	Nordex SE	132.683,36	112.590,40	0,04
EUR	186.455	Redeia Corp	2.978.249,57	2.780.044,05	0,90
EUR	134.580	Rexel SA	2.733.277,15	3.333.546,60	1,08
EUR	33.160	STMicroelectronics NV	1.507.716,11	1.500.324,20	0,49
EUR	4.703	Symrise AG	499.147,73	468.606,92	0,15
EUR	96.811	UCB	8.009.705,09	7.638.387,90	2,47
EUR	124.856	Valmet Oyj	3.124.481,66	3.259.990,16	1,06
			29.636.753,29	29.207.934,93	9,47
GBP	1.374.877	BT Group Plc	2.045.762,73	1.961.584,95	0,64
GBP	2.716	CRH Plc	113.643,91	169.610,15	0,06
GBP	6.326	Johnson Matthey Plc Reg	123.416,05	123.954,92	0,04
GBP	418.156	Smith & Nephew Plc	5.442.186,82	5.205.749,75	1,69
			7.725.009,51	7.460.899,77	2,43
HKD	533.132	Baidu Inc	8.358.853,77	7.176.475,34	2,32
HKD	497.233	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	3.396.248,22	2.037.950,30	0,66
			11.755.101,99	9.214.425,64	2,98
JPY	441.500	Mizuho Financial Group Inc	6.565.882,27	6.836.832,89	2,21
KRW	17.780	Coway Co Ltd	694.768,26	709.971,18	0,23
KRW	78.659	Samsung Electronics Co Ltd	4.076.726,99	4.310.533,35	1,40
KRW	454	Samsung SDI Co Ltd	233.982,25	149.592,83	0,05
			5.005.477,50	5.170.097,36	1,68
SEK	29.452	Volvo AB B	676.899,05	692.608,92	0,22
USD	15.968	Abbott Laboratories	1.595.307,27	1.591.234,22	0,52
USD	2.800	Acuity Brands Inc	519.185,90	519.237,70	0,17
USD	53.062	Advanced Micro Devices Inc	3.984.281,52	7.081.498,73	2,29
USD	42.202	Akamai Technologies Inc	3.321.093,38	4.521.847,54	1,46
USD	9.490	Allegion PLC	1.028.487,72	1.088.486,80	0,35
USD	54.866	Amazon.com Inc	6.854.504,89	7.547.272,68	2,44
USD	2.273	American Intl Group Inc	136.882,19	139.419,45	0,05
USD	25.705	American Water Works Co Inc	3.216.353,06	3.071.660,81	0,99
USD	10.587	Apple Inc Reg	1.861.004,88	1.845.380,57	0,60
USD	15.244	Autoliv Inc	1.353.176,35	1.520.742,71	0,49
USD	13.716	Becton Dickinson & Co	3.126.798,78	3.027.814,30	0,98
USD	12.748	Biogen Inc	3.046.234,40	2.986.555,57	0,97
USD	100.992	BioMarin Pharmaceutical Inc	8.309.624,50	8.815.941,91	2,85

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	60.366	Boston Scientific Corp	2.802.146,34	3.159.439,10	1,02
USD	28.466	Chubb Ltd N	5.468.232,08	5.824.377,35	1,89
USD	58.841	Cisco Systems Inc	2.607.813,61	2.691.274,56	0,87
USD	26.046	Cognizant Tec Solutions Corp	1.682.569,96	1.781.046,02	0,58
USD	186	Costco Wholesale Corp	96.356,45	111.153,75	0,04
USD	97.265	Edwards Lifesciences Corp	6.876.744,39	6.714.459,51	2,17
USD	1.293	Eli Lilly & Co	690.976,13	682.373,42	0,22
USD	10.961	Flowserve Corp	403.363,52	409.046,60	0,13
USD	1.918	Fortinet Inc	105.469,62	101.634,64	0,03
USD	98.321	General Mills Inc	5.982.967,96	5.798.406,54	1,88
USD	13.938	Gilead Sciences Inc	1.027.610,42	1.022.241,98	0,33
USD	4.955	Global Payments Inc	556.262,87	569.720,70	0,18
USD	1.445	Home Depot Inc	420.117,37	453.365,40	0,15
USD	3.895	Icon Plc	1.003.219,87	998.196,23	0,32
USD	53.519	Illumina Inc	8.353.668,15	6.746.625,83	2,18
USD	5.488	Intuit Inc	2.110.397,20	3.105.486,07	1,01
USD	36.385	Jazz Pharmaceuticals Plc	4.847.318,72	4.051.745,05	1,31
USD	41.458	Johnson & Johnson	6.277.714,99	5.883.053,66	1,90
USD	4.275	Johnson Controls Intl Plc	250.588,40	223.087,23	0,07
USD	193.837	Kraft Heinz Foods Co	6.214.606,96	6.489.604,15	2,10
USD	15.000	Laboratory Corp of America Hgs	2.954.260,34	3.086.641,62	1,00
USD	5.622	Marsh & McLennan Cos Inc	973.989,89	964.374,94	0,31
USD	43.223	Medtronic Plc Reg	3.398.662,84	3.223.675,47	1,04
USD	13.536	Meritage Homes Corp	1.112.502,63	2.134.779,96	0,69
USD	72.300	Metlife Inc	4.257.504,86	4.328.639,72	1,40
USD	9.827	Microsoft Corp	3.240.394,01	3.345.566,14	1,08
USD	7.607	Nomad Foods Ltd	144.489,95	116.734,10	0,04
USD	7.569	NVIDIA Corp	3.029.459,17	3.393.526,94	1,10
USD	30.588	Oracle Corp	3.041.697,52	2.919.644,05	0,95
USD	7.299	Owens Corning Inc Reg	629.745,78	979.521,77	0,32
USD	5.037	Palo Alto Networks Inc	1.148.370,23	1.344.720,08	0,44
USD	309	Parker Hannifin Corp	85.959,43	128.881,72	0,04
USD	24.189	Pentair Plc	1.325.438,75	1.592.306,54	0,52
USD	110.681	Perrigo Co Plc	4.033.188,32	3.224.584,29	1,04
USD	19.115	Progressive Corp	2.835.682,86	2.756.450,32	0,89
USD	19.391	Qualcomm Inc	2.198.507,92	2.539.061,45	0,82
USD	10.257	Rockwell Automation	2.718.633,74	2.883.159,08	0,93
USD	162	ServiceNow Inc Reg	85.228,85	103.618,11	0,03
USD	12.742	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	703.606,57	704.960,05	0,23
USD	9.644	Sunrun Inc Reg	268.026,03	171.392,62	0,06
USD	11.068	T-Mobile US Inc	1.449.722,02	1.606.565,97	0,52
USD	4.550	Target Corp	595.321,14	586.674,21	0,19
USD	7.840	TE Connectivity Ltd	1.003.813,63	997.256,80	0,32
USD	65.719	Trimble Inc	3.108.475,68	3.165.316,92	1,02
USD	697	Valmont Industries Inc Reg	173.816,66	147.350,93	0,05
USD	4.037	Vertex Pharmaceuticals Inc	1.113.200,37	1.487.134,97	0,48
USD	75.254	Walgreens Boots Alliance Inc	2.412.762,82	1.778.898,14	0,58
USD	18.554	Waste Management Inc	2.911.378,94	3.008.484,36	0,97
USD	31.071	Xylem Inc	2.924.505,26	3.216.947,68	1,04
USD	5.439	Zimmer Biomet Hgs Inc	665.404,62	599.272,37	0,19
			<u>150.674.830,68</u>	<u>157.109.572,10</u>	<u>50,83</u>
Total actions			224.528.465,66	230.825.041,90	74,71
Obligations					
CAD	1.580.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	995.803,45	1.037.654,04	0,34
CHF	815.000	Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	802.710,98	864.681,83	0,28
CHF	742.000	Swiss Confederation 3.25% Partizsch 07/27.06.27	853.766,07	864.656,79	0,28
CHF	829.000	Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	991.284,59	1.012.658,49	0,33
			<u>2.647.761,64</u>	<u>2.741.997,11</u>	<u>0,89</u>
EUR	800.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	757.876,00	759.120,00	0,25
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.111.018,00	1.138.934,50	0,37

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.056.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	1.027.378,09	998.939,04	0,32
EUR	253.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	248.761,42	231.477,29	0,08
EUR	400.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	391.004,00	391.336,00	0,13
EUR	500.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	502.833,25	477.517,50	0,15
EUR	1.036.337	Deutschland 0% 20/10.10.25	984.408,66	995.272,15	0,32
EUR	710.205	Deutschland 0% 20/15.08.30	598.996,85	628.574,04	0,20
EUR	938.890	Deutschland 0% 21/15.08.31	774.560,26	813.158,55	0,26
EUR	1.675.496	Deutschland 0% 21/15.08.50	799.875,73	937.523,79	0,30
EUR	1.998.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.855.193,07	1.709.358,93	0,55
EUR	1.254.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.140.856,92	1.085.500,02	0,35
EUR	1.124.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	1.086.012,42	1.061.780,98	0,34
EUR	1.016.000	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.240.853,04	1.157.792,96	0,37
EUR	1.794.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	2.366.123,63	2.309.076,90	0,75
EUR	501.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	412.961,57	380.005,99	0,12
EUR	2.265.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	2.052.145,57	2.021.501,18	0,65
EUR	2.668.000	Espana 1% 21/30.07.42	1.666.344,63	1.787.013,06	0,58
EUR	522.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	532.461,96	458.890,20	0,15
EUR	1.536.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.676.512,62	1.469.752,32	0,48
EUR	1.158.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.393.374,12	1.447.925,11	0,47
EUR	3.604.261	France 0% 144A 22/25.05.32	3.122.725,11	2.948.916,24	0,95
EUR	1.280.490	France 0.25% OAT 16/25.11.26	1.193.612,79	1.209.576,46	0,39
EUR	1.179.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.241.692,53	1.201.000,14	0,39
EUR	2.950.657	France 5.75% OAT 01/25.10.32	3.782.464,55	3.707.898,85	1,20
EUR	386.831	France ILB 144A 22/25.07.38	405.124,18	421.184,34	0,14
EUR	802.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.600.803,16	1.516.967,67	0,49
EUR	1.288.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	902.850,89	989.950,36	0,32
EUR	800.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	733.336,00	767.584,00	0,25
EUR	1.033.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	892.031,80	930.986,08	0,30
EUR	650.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	636.337,00	636.434,50	0,21
EUR	619.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	646.770,11	609.479,78	0,20
EUR	2.078.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	1.812.512,67	1.744.844,65	0,56
EUR	2.551.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.188.804,28	2.015.506,83	0,65
EUR	1.063.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.242.681,33	1.059.826,94	0,34
EUR	1.963.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.159.719,16	2.001.700,55	0,65
EUR	994.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	989.512,54	1.016.558,83	0,33
EUR	1.400.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.510.992,00	1.508.815,00	0,49
EUR	1.005.000	Italia 5.125% EMTN Ser 3 Sen 04/31.07.24	1.025.211,04	1.010.607,90	0,33
EUR	932.000	Italia ILB 19/15.05.30	980.705,41	1.045.968,55	0,34
EUR	265.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	276.078,82	238.637,80	0,08
EUR	703.000	KFW 0% EMTN 20/15.09.28	601.997,66	628.903,80	0,20
EUR	778.000	KFW 0% EMTN 21/15.09.31	601.577,48	644.654,69	0,21
EUR	419.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	470.985,62	431.884,25	0,14
EUR	1.400.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.070.422,00	1.164.667,00	0,38
EUR	200.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR Junior Sub Reg S 18/26.05.49	219.733,91	194.115,00	0,06
EUR	600.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	496.230,00	528.045,00	0,17
EUR	416.000	Portugal 3.875% Sen 14/15.02.30	444.828,80	451.559,68	0,15
EUR	700.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	657.583,00	647.573,50	0,21
EUR	600.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	631.131,00	561.633,00	0,18
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	295.160,80	265.308,00	0,09
EUR	800.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	763.384,00	763.648,00	0,25
EUR	199.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	197.652,29	162.044,71	0,05
EUR	186.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	191.331,16	182.675,25	0,06
			<u>56.605.534,90</u>	<u>55.469.607,86</u>	<u>17,95</u>
GBP	582.000	KFW 0.875% EMTN 19/15.09.26	599.293,28	620.119,48	0,20
GBP	947.054	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	794.547,15	856.325,28	0,28
GBP	2.124.908	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	1.239.741,41	1.367.015,58	0,44
			<u>2.633.581,84</u>	<u>2.843.460,34</u>	<u>0,92</u>
USD	634.000	Aflac 3.6% Sen 20/01.04.30	598.152,17	543.275,23	0,18
USD	530.000	American Express Cred Corp 3.3% Ser F Sen 17/03.05.27	494.500,01	458.754,33	0,15
USD	2.378.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	2.001.853,24	2.024.685,46	0,66
USD	2.156.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 19/22.10.25	1.952.409,54	1.902.317,92	0,62

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	830.000	Biogen Inc 2.25% Sen 20/01.05.30	654.716,80	642.080,58	0,21
USD	749.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	704.377,00	676.602,20	0,22
USD	583.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	532.404,15	516.595,38	0,17
USD	819.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	750.576,42	736.747,80	0,24
USD	737.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	651.072,97	601.336,75	0,19
USD	1.148.000	KFW 1% 21/01.10.26	972.591,01	956.398,17	0,31
USD	827.000	Laboratory Corp of America Hgs 3.6% 15/01.02.25	758.786,95	735.974,22	0,24
USD	246.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	201.165,88	200.451,42	0,07
USD	621.000	Metlife Inc 4.55% Sen 20/23.03.30	620.316,88	566.391,58	0,18
USD	163.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	150.413,70	139.050,64	0,05
USD	444.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	401.441,97	360.291,00	0,12
USD	510.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	474.025,55	453.583,95	0,15
USD	296.000	Verizon Communications Inc 2.85% 21/03.09.41	201.432,43	198.461,09	0,06
USD	1.440.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	996.830,72	1.063.309,40	0,34
USD	224.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	198.058,24	196.809,92	0,06
USD	216.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	201.056,32	199.728,87	0,06
USD	488.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	444.228,88	419.568,22	0,14
			<u>13.960.410,83</u>	<u>13.592.414,13</u>	<u>4,42</u>
Total obligations			<u>76.843.092,66</u>	<u>75.685.133,48</u>	<u>24,52</u>
Total portefeuille-titres			<u>301.371.558,32</u>	<u>306.510.175,38</u>	<u>99,23</u>
Avoirs bancaires				1.982.508,97	0,64
Autres actifs/(passifs) nets				405.116,94	0,13
Total				<u><u>308.897.801,29</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	24,84 %
Technologies	16,41 %
Pays et gouvernements	16,02 %
Finances	11,71 %
Industrie	10,84 %
Biens de consommation durable	6,83 %
Biens de consommation non-cyclique	4,65 %
Services aux collectivités	3,01 %
Matières premières	2,71 %
Services de télécommunication	1,68 %
Energie	0,53 %
Total	<u>99,23 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)
au 31 décembre 2023

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	48,85 %
Allemagne	6,54 %
France	5,47 %
Suisse	5,32 %
Espagne	5,07 %
Irlande	4,71 %
Italie	4,40 %
Royaume-Uni	3,14 %
Belgique	2,84 %
Danemark	2,67 %
Caïmans (Iles)	2,32 %
Japon	2,21 %
Corée du Sud	1,68 %
Finlande	1,13 %
Pays-Bas	0,98 %
Chine	0,66 %
Canada	0,34 %
Hongrie	0,32 %
Portugal	0,32 %
Suède	0,22 %
Iles Vierges (britanniques)	0,04 %
Total	<u>99,23 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	121.055.100,32
Avoirs bancaires	1.677.783,59
A recevoir sur émissions d'actions	3.267,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	588.465,50
Intérêts bancaires à recevoir	42.106,74
Total de l'actif	123.366.723,38

Exigible

A payer sur rachats d'actions	84.605,03
Frais à payer	285.659,03
Total de l'exigible	370.264,06
Actif net à la fin de l'exercice	122.996.459,32

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	90.737,292409	EUR	1.155,20	104.819.576,25
R Distribution	16.519,490093	EUR	1.100,33	18.176.883,07
				122.996.459,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)
du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	647.272,03
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.561.336,41
Intérêts bancaires	132.759,62
Autres revenus	27.776,74
Total des revenus	2.369.144,80

Charges

Commission de gestion	1.637.583,91
Commission de dépositaire	18.199,17
Frais bancaires et autres commissions	15.334,52
Frais sur transactions	152.415,74
Frais d'administration centrale	201.994,34
Frais professionnels	6.049,52
Autres frais d'administration	11.281,88
Taxe d'abonnement	62.527,56
Autres impôts	113.776,35
Autres charges	14.478,14
Total des charges	2.233.641,13

Revenus nets des investissements	135.503,67
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-4.221.316,56
- sur devises	-73.492,69
Résultat réalisé	-4.159.305,58

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

- sur portefeuille-titres	8.078.381,65
Résultat des opérations	3.919.076,07

Emissions	692.080,38
-----------	------------

Rachats	-11.254.861,14
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-6.643.704,69
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	129.640.164,01
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	122.996.459,32
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	155.566.528,06	129.640.164,01	122.996.459,32

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	1.276,35	1.118,80	1.155,20
R Distribution	EUR	1.215,77	1.065,67	1.100,33

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	99.156,692212	137,660197	-8.557,060000	90.737,292409
R Distribution	17.551,526200	498,243893	-1.530,280000	16.519,490093

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CHF	7.943	Landis+Gyr Group Ltd Reg	475.913,80	649.353,59	0,53
DKK	26.082	Novozymes AS B	1.172.926,07	1.298.434,08	1,06
DKK	766	Rockwool A/S B	174.712,52	203.050,36	0,17
DKK	12.744	Vestas Wind Systems A/S	332.292,65	366.366,70	0,30
			1.679.931,24	1.867.851,14	1,53
EUR	3.501	Acciona SA	609.225,77	466.683,30	0,38
EUR	1.247	Brenntag AG	101.446,82	103.775,34	0,08
EUR	37.929	EDP Renovaveis SA	679.718,29	702.634,73	0,57
EUR	2.618	Henkel AG & Co KGaA Pref	183.472,38	190.747,48	0,16
EUR	10.653	Infineon Technologies AG Reg	405.120,26	402.683,40	0,33
EUR	6.042	Kemira Oyj	101.749,02	101.445,18	0,08
EUR	2.985	Knorr Bremse AG Bearer	177.621,96	175.518,00	0,14
EUR	6.094	Mercedes-Benz Group AG Reg	383.546,35	381.179,70	0,31
EUR	303	Muenchener Rueckver AG REG	114.908,90	113.655,30	0,09
EUR	21.536	Nordex SE	243.237,29	223.974,40	0,18
EUR	39.201	Redeia Corp	623.557,43	584.486,91	0,48
EUR	27.599	Rexel SA	556.679,09	683.627,23	0,56
EUR	7.025	STMicroelectronics NV	319.361,19	317.846,13	0,26
EUR	940	Symrise AG	99.828,00	93.661,60	0,08
EUR	19.609	UCB	1.577.835,29	1.547.150,10	1,26
EUR	25.298	Valmet Oyj	650.167,99	660.530,78	0,54
			6.827.476,03	6.749.599,58	5,50
GBP	274.975	BT Group Plc	409.915,82	392.316,42	0,32
GBP	1.772	CRH Plc	82.013,87	110.658,76	0,09
GBP	15.454	Johnson Matthey Plc Reg	301.688,76	302.813,68	0,25
GBP	83.194	Smith & Nephew Plc	1.112.582,90	1.035.707,12	0,84
			1.906.201,35	1.841.495,98	1,50
HKD	107.755	Baidu Inc	1.743.767,26	1.450.487,12	1,18
HKD	127.897	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	789.923,51	524.196,36	0,43
			2.533.690,77	1.974.683,48	1,61
JPY	92.100	Mizuho Financial Group Inc	1.371.420,18	1.426.211,35	1,16
KRW	4.564	Coway Co Ltd	177.502,88	182.244,57	0,15
KRW	287	LG Chem Ltd	141.626,39	99.975,91	0,08
KRW	16.195	Samsung Electronics Co Ltd	840.040,05	887.490,15	0,72
KRW	399	Samsung SDI Co Ltd	206.944,07	131.470,35	0,11
			1.366.113,39	1.301.180,98	1,06
SEK	5.890	Volvo AB B	134.757,68	138.512,38	0,11
USD	3.035	Abbott Laboratories	302.768,45	302.442,13	0,25
USD	560	Acuity Brands Inc	104.376,67	103.847,54	0,08
USD	11.011	Advanced Micro Devices Inc	854.984,06	1.469.495,73	1,19
USD	9.074	Akamai Technologies Inc	735.462,26	972.258,30	0,79
USD	1.897	Allegion PLC	205.555,98	217.582,66	0,18
USD	11.399	Amazon.com Inc	1.451.184,28	1.568.026,85	1,28
USD	1.379	American Intl Group Inc	83.028,85	84.583,99	0,07
USD	4.975	American Water Works Co Inc	608.820,41	594.495,72	0,48
USD	4.779	Becton Dickinson & Co	1.085.538,01	1.054.966,79	0,86
USD	2.681	Biogen Inc	630.941,77	628.095,03	0,51
USD	21.059	BioMarin Pharmaceutical Inc	1.727.970,14	1.838.313,14	1,49
USD	12.617	Boston Scientific Corp	585.007,96	660.349,26	0,54
USD	5.683	Chubb Ltd N	1.089.358,54	1.162.788,47	0,95

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	11.882	Cisco Systems Inc	535.425,18	543.459,91	0,44
USD	317	Costco Wholesale Corp	166.916,82	189.439,46	0,15
USD	447	Eli Lilly & Co	240.050,85	235.901,72	0,19
USD	2.795	Flowserve Corp	102.938,88	104.304,83	0,09
USD	6.159	Fortinet Inc	338.429,76	326.364,83	0,27
USD	19.668	General Mills Inc	1.208.020,16	1.159.905,41	0,94
USD	3.171	Gilead Sciences Inc	218.637,03	232.567,75	0,19
USD	1.880	Global Payments Inc	220.061,87	216.160,43	0,18
USD	791	Icon Plc	203.735,50	202.714,56	0,17
USD	10.721	Illumina Inc	1.691.408,02	1.351.493,40	1,10
USD	1.097	Intuit Inc	448.531,91	620.757,69	0,50
USD	7.104	Jazz Pharmaceuticals Plc	900.575,69	791.084,15	0,64
USD	8.217	Johnson & Johnson	1.238.710,58	1.166.024,70	0,95
USD	2.963	Johnson Controls Intl Plc	172.964,28	154.621,63	0,13
USD	38.840	Kraft Heinz Foods Co	1.315.562,13	1.300.351,46	1,06
USD	2.941	Laboratory Corp of America Hgs	590.186,62	605.187,53	0,49
USD	1.124	Marsh & McLennan Cos Inc	194.439,17	192.806,37	0,16
USD	8.416	Medtronic Plc Reg	664.670,04	627.685,56	0,51
USD	3.463	Meritage Homes Corp	333.773,83	546.154,18	0,44
USD	13.956	Metlife Inc	809.988,69	835.553,19	0,68
USD	2.111	Microsoft Corp	663.312,70	718.682,21	0,58
USD	15.854	Nomad Foods Ltd	281.708,00	243.289,39	0,20
USD	1.580	NVIDIA Corp	635.908,08	708.385,86	0,58
USD	6.595	Oracle Corp	615.820,20	629.496,94	0,51
USD	1.550	Owens Corning Inc Reg	150.950,40	208.009,14	0,17
USD	1.333	Palo Alto Networks Inc	304.685,18	355.868,94	0,29
USD	5.144	Pentair Plc	285.962,25	338.617,75	0,28
USD	21.122	Perrigo Co Plc	802.622,51	615.369,12	0,50
USD	3.742	Progressive Corp	557.430,03	539.609,58	0,44
USD	4.222	Qualcomm Inc	490.309,77	552.829,53	0,45
USD	2.068	Rockwell Automation	550.723,17	581.297,94	0,47
USD	83	ServiceNow Inc Reg	43.666,63	53.088,29	0,04
USD	3.271	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	180.311,14	180.970,36	0,15
USD	5.428	Sunrun Inc Reg	152.327,50	96.466,11	0,08
USD	2.527	T-Mobile US Inc	339.296,75	366.804,50	0,30
USD	1.567	TE Connectivity Ltd	200.695,22	199.324,16	0,16
USD	12.911	Trimble Inc	611.709,58	621.850,71	0,51
USD	1.312	Valmont Industries Inc Reg	312.809,32	277.366,46	0,23
USD	904	Vertex Pharmaceuticals Inc	245.838,76	333.012,14	0,27
USD	16.840	Walgreens Boots Alliance Inc	557.413,76	398.073,79	0,32
USD	3.627	Waste Management Inc	563.453,34	588.108,91	0,48
USD	6.214	Xylem Inc	584.881,36	643.368,83	0,52
USD	2.465	Zimmer Biomet Hgs Inc	289.931,12	271.595,22	0,22
			30.481.791,16	31.581.270,25	25,70
Total actions			46.777.295,60	47.530.158,73	38,70
Obligations					
CAD	1.570.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	999.473,90	1.031.086,61	0,84
CHF	800.000	Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	783.898,00	848.767,45	0,69
CHF	728.000	Swiss Confederation 3.25% Partizsch 07/27.06.27	839.137,60	848.342,51	0,69
CHF	837.000	Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	1.000.379,35	1.022.430,82	0,83
			2.623.414,95	2.719.540,78	2,21
EUR	600.000	Apple Inc 0% Sen 19/15.11.25	568.287,00	569.340,00	0,46
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.119.764,00	1.138.934,50	0,93
EUR	1.157.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	1.123.467,07	1.094.481,50	0,89
EUR	297.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	299.387,88	271.734,21	0,22
EUR	400.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	416.250,00	391.336,00	0,32
EUR	500.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	542.399,29	477.517,50	0,39
EUR	1.035.238	Deutschland 0% 20/10.10.25	984.255,05	994.216,69	0,81
EUR	674.242	Deutschland 0% 20/15.08.30	576.609,51	596.744,62	0,49
EUR	921.755	Deutschland 0% 21/15.08.31	772.787,29	798.318,18	0,65

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.632.112	Deutschland 0% 21/15.08.50	851.298,07	913.248,27	0,74
EUR	2.003.674	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.794.458,15	1.714.213,24	1,39
EUR	1.271.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.150.073,93	1.100.215,73	0,89
EUR	1.091.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	1.078.866,97	1.030.607,70	0,84
EUR	1.043.284	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.267.651,93	1.188.884,72	0,97
EUR	1.805.607	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	2.355.763,58	2.324.016,39	1,89
EUR	527.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	555.643,51	399.726,86	0,33
EUR	2.232.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	2.146.669,43	1.992.048,84	1,62
EUR	2.800.000	Espana 1% 21/30.07.42	1.816.800,42	1.875.426,00	1,53
EUR	592.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	584.672,89	520.427,20	0,42
EUR	1.494.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.657.959,46	1.429.563,78	1,16
EUR	1.193.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.449.114,95	1.491.687,95	1,21
EUR	3.570.000	France 0% 144A 22/25.05.32	3.086.439,59	2.920.884,75	2,37
EUR	1.245.000	France 0.25% OAT 16/25.11.26	1.166.514,90	1.176.051,90	0,96
EUR	1.095.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.150.408,22	1.115.432,70	0,91
EUR	2.966.037	France 5.75% OAT 01/25.10.32	3.789.361,80	3.727.225,91	3,03
EUR	400.000	France ILB 144A 22/25.07.38	426.386,62	435.522,84	0,35
EUR	831.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.633.272,87	1.571.820,63	1,28
EUR	1.254.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	900.087,79	963.818,13	0,78
EUR	800.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	734.664,00	767.584,00	0,62
EUR	1.066.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	938.497,60	960.727,17	0,78
EUR	641.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	655.883,57	627.622,33	0,51
EUR	600.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	590.502,00	590.772,00	0,48
EUR	2.037.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	1.928.959,96	1.710.417,97	1,39
EUR	2.652.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.470.815,84	2.095.305,42	1,70
EUR	1.000.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	999.390,00	997.015,00	0,81
EUR	1.994.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.292.375,58	2.033.311,71	1,65
EUR	997.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	1.005.172,47	1.019.626,91	0,83
EUR	1.449.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.756.575,37	1.561.623,53	1,27
EUR	946.000	Italia ILB 19/15.05.30	995.437,04	1.061.680,53	0,86
EUR	243.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	299.964,06	218.826,36	0,18
EUR	691.000	KFW 0% EMTN 20/15.09.28	601.644,15	618.168,60	0,50
EUR	760.000	KFW 0% EMTN 21/15.09.31	604.212,46	629.739,80	0,51
EUR	306.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	351.587,88	315.409,50	0,26
EUR	1.500.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.194.265,00	1.247.857,50	1,01
EUR	200.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR Junior Sub Reg S 18/26.05.49	229.134,28	194.115,00	0,16
EUR	591.112	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	578.858,95	520.222,90	0,42
EUR	514.000	Portugal 3.875% Sen 14/15.02.30	624.516,71	557.936,72	0,45
EUR	700.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	787.808,00	647.573,50	0,53
EUR	500.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	566.612,00	468.027,50	0,38
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	305.756,40	265.308,00	0,22
EUR	800.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	863.450,00	763.648,00	0,62
EUR	263.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	300.069,85	214.159,59	0,17
EUR	239.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	246.970,65	234.727,87	0,19
			57.187.775,99	54.544.854,15	44,33
GBP	580.000	KFW 0.875% EMTN 19/15.09.26	600.047,66	617.988,48	0,50
GBP	926.719	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	796.648,28	837.938,39	0,68
GBP	1.345.385	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	789.201,55	865.525,58	0,70
			2.185.897,49	2.321.452,45	1,88
USD	586.000	Aflac 3.6% Sen 20/01.04.30	580.937,76	502.143,99	0,41
USD	460.000	American Express Cred Corp 3.3% Ser F Sen 17/03.05.27	444.036,30	398.164,14	0,32
USD	2.286.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	1.938.339,72	1.946.354,48	1,58
USD	2.166.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 19/22.10.25	1.950.284,44	1.911.141,29	1,55
USD	833.000	Biogen Inc 2.25% Sen 20/01.05.30	726.494,97	644.401,35	0,52
USD	726.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	696.932,51	655.825,36	0,53
USD	613.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	594.225,02	543.178,32	0,44
USD	838.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	764.870,24	753.839,62	0,61
USD	690.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	647.976,01	562.988,28	0,46
USD	1.423.000	KFW 1% 21/01.10.26	1.210.546,50	1.185.500,52	0,96
USD	246.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	201.127,65	200.451,42	0,16
USD	613.000	Metlife Inc 4.55% Sen 20/23.03.30	652.734,32	559.095,07	0,45

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	326.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	300.827,39	278.101,27	0,23
USD	305.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	283.550,82	247.497,20	0,20
USD	510.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	492.886,91	453.583,95	0,37
USD	296.000	Verizon Communications Inc 2.85% 21/03.09.41	201.643,42	198.461,09	0,16
USD	1.540.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	1.087.929,48	1.137.150,33	0,92
USD	224.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	198.039,85	196.809,92	0,16
USD	216.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	201.307,02	199.728,87	0,16
USD	388.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	353.557,17	333.591,13	0,27
			<u>13.528.247,50</u>	<u>12.908.007,60</u>	<u>10,46</u>
Total obligations			<u>76.524.809,83</u>	<u>73.524.941,59</u>	<u>59,72</u>
Total portefeuille-titres			<u>123.302.105,43</u>	<u>121.055.100,32</u>	<u>98,42</u>
Avoirs bancaires				1.677.783,59	1,36
Autres actifs/(passifs) nets				263.575,41	0,22
Total				<u>122.996.459,32</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	39,09 %
Services de santé	15,60 %
Finances	14,55 %
Technologies	10,59 %
Industrie	6,58 %
Biens de consommation durable	3,51 %
Biens de consommation non-cyclique	2,69 %
Services de télécommunication	2,02 %
Matières premières	1,80 %
Services aux collectivités	1,53 %
Energie	0,46 %
Total	<u>98,42 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2023

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	33,40 %
Allemagne	14,06 %
France	11,54 %
Italie	10,28 %
Espagne	7,37 %
Suisse	3,85 %
Royaume-Uni	2,96 %
Irlande	2,50 %
Belgique	2,19 %
Danemark	1,53 %
Pays-Bas	1,49 %
Caïmans (Iles)	1,18 %
Japon	1,16 %
Corée du Sud	1,06 %
Portugal	0,87 %
Canada	0,84 %
Hongrie	0,78 %
Finlande	0,62 %
Chine	0,43 %
Iles Vierges (britanniques)	0,20 %
Suède	0,11 %
Total	<u>98,42 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	344.047.363,34
Avoirs bancaires	5.767.047,28
A recevoir sur émissions d'actions	58.436,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.312.156,91
Intérêts bancaires à recevoir	26.838,89
Total de l'actif	351.211.842,42

Exigible

A payer sur rachats d'actions	263.203,11
Frais à payer	813.442,98
Total de l'exigible	1.076.646,09
Actif net à la fin de l'exercice	350.135.196,33

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	207.178,582087	EUR	1.262,71	261.605.989,31
R Distribution	72.762,057085	EUR	1.216,69	88.529.207,02
				350.135.196,33

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	2.979.191,00
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.671.136,86
Intérêts bancaires	227.034,60
Autres revenus	18.592,55
Total des revenus	6.895.955,01

Charges

Commission de gestion	4.546.970,24
Commission de dépositaire	49.268,80
Frais bancaires et autres commissions	36.578,39
Frais sur transactions	150.409,95
Frais d'administration centrale	560.854,20
Frais professionnels	16.808,92
Autres frais d'administration	25.484,29
Taxe d'abonnement	174.415,30
Autres impôts	323.889,31
Autres charges	11.843,08
Total des charges	5.896.522,48

Revenus nets des investissements	999.432,53
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-4.653.759,77
- sur devises	-4.937,27
Résultat réalisé	-3.659.264,51

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

- sur portefeuille-titres	9.394.096,42
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	5.734.831,91
-------------------------	--------------

Emissions	9.100.546,87
-----------	--------------

Rachats	-16.563.796,64
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-1.728.417,86
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	351.863.614,19
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	350.135.196,33
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	379.357.806,90	351.863.614,19	350.135.196,33

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	1.337,18	1.241,53	1.262,71
R Distribution	EUR	1.288,51	1.196,30	1.216,69

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	213.408,171812	3.715,120275	-9.944,710000	207.178,582087
R Distribution	72.650,236618	3.742,630467	-3.630,810000	72.762,057085

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	63.147	Ansell Ltd	1.076.757,13	982.196,63	0,28
AUD	209.315	Magellan Financial Group Ltd	2.947.677,97	1.199.881,40	0,34
AUD	61.675	Sonic Healthcare Ltd	1.243.651,40	1.222.175,32	0,35
			5.268.086,50	3.404.253,35	0,97
CAD	71.350	Manulife Financial Corp	1.235.890,62	1.433.735,46	0,41
CAD	66.839	Power Corp of Canada	1.682.316,49	1.738.035,03	0,50
			2.918.207,11	3.171.770,49	0,91
CHF	16.233	Novartis AG Reg	1.207.215,84	1.481.958,64	0,42
CHF	3.468	Sandoz Group AG Partizsch	71.677,16	100.946,20	0,03
			1.278.893,00	1.582.904,84	0,45
EUR	122.199	Air France KLM	1.975.621,26	1.660.928,81	0,47
EUR	17.837	Amundi SA	948.847,36	1.098.759,20	0,31
EUR	77.080	Assicurazioni Generali SpA	1.448.864,32	1.472.613,40	0,42
EUR	54.389	Axa SA	1.068.273,39	1.603.931,61	0,46
EUR	5.452	Bayerische Motorenwerke AG	449.799,00	549.452,56	0,16
EUR	13.505	Carl Zeiss Meditec AG	1.473.380,48	1.334.834,20	0,38
EUR	264.422	Faes Farma SA Reg	908.904,31	835.573,52	0,24
EUR	43.868	Fresenius SE & Co KGaA	1.094.303,74	1.231.374,76	0,35
EUR	8.289	Mercedes-Benz Group AG Reg	546.194,11	518.476,95	0,15
EUR	17.905	Sanofi SA	1.553.799,46	1.607.152,80	0,46
EUR	12.205	UCB	967.399,50	962.974,50	0,28
			12.435.386,93	12.876.072,31	3,68
GBP	180.194	Aviva Plc	695.126,84	904.179,74	0,26
GBP	175.569	Phoenix Group Holdings PLC Reg	1.300.723,87	1.084.647,82	0,31
			1.995.850,71	1.988.827,56	0,57
HKD	991.874	China Medical System Hgs Ltd	1.503.882,83	1.591.610,60	0,46
HKD	1.716.082	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	1.790.648,35	1.444.504,45	0,41
			3.294.531,18	3.036.115,05	0,87
HUF	90.226	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	1.969.465,00	2.065.304,73	0,59
JPY	69.379	BML Inc Reg	1.670.667,24	1.335.999,28	0,38
JPY	43.100	Shionogi & Co Ltd	1.789.257,28	1.880.681,99	0,54
JPY	57.600	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.574.474,39	1.498.867,22	0,43
JPY	14.900	Tsuruha Holdings Inc	1.345.552,53	1.236.157,35	0,35
			6.379.951,44	5.951.705,84	1,70
USD	16.523	Abbott Laboratories	1.642.672,96	1.646.540,77	0,47
USD	13.432	AbbVie Inc	1.701.820,81	1.884.529,48	0,54
USD	14.758	Acushnet Holdings Corp	651.282,39	844.020,52	0,24
USD	31.516	Aflac Inc	1.398.510,08	2.353.963,15	0,67
USD	11.163	Agilent Technologies Inc Reg	1.253.144,45	1.405.089,76	0,40
USD	42.419	American Equity Inv Life Hg Co	1.306.780,50	2.142.936,22	0,61
USD	3.339	Ameriprise Financial Inc Reg	961.172,86	1.148.207,30	0,33
USD	10.705	Amgen Inc	2.170.114,26	2.791.411,98	0,80
USD	18.391	AMN Healthcare Serv Inc	1.875.495,69	1.246.768,44	0,36
USD	61.467	AXA Equitable Holdings Inc Reg	1.528.632,66	1.853.108,60	0,53
USD	5.620	Becton Dickinson & Co	1.231.015,26	1.240.617,99	0,35
USD	6.850	Biogen Inc	1.648.633,11	1.604.793,35	0,46
USD	21.140	Boston Scientific Corp	865.531,78	1.106.426,51	0,32
USD	34.765	Brighthouse Financial Inc Reg	1.351.837,72	1.665.622,92	0,48
USD	30.339	Bristol Myers Squibb Co	1.922.477,02	1.409.346,87	0,40
USD	18.700	Brown & Brown Inc Reg	848.297,76	1.203.890,27	0,34
USD	20.180	Centene Corp	1.271.447,79	1.355.808,07	0,39

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	26.385	Charles Schwab Corp	1.440.093,34	1.643.463,85	0,47
USD	1.449	Chemed Corp	621.054,98	767.102,21	0,22
USD	9.549	Cigna Group Reg	2.229.123,45	2.588.790,05	0,74
USD	70.602	CNO Financial Group Inc	1.385.832,65	1.783.346,88	0,51
USD	32.836	CVS Health Corp	2.088.402,53	2.347.318,42	0,67
USD	6.626	Danaher Corp	1.402.284,79	1.387.767,72	0,40
USD	13.211	DaVita Inc	1.213.111,79	1.252.984,80	0,36
USD	4.605	Diamond Hill Inv Group Inc	695.857,75	690.364,36	0,20
USD	23.560	Edwards Lifesciences Corp	1.757.337,36	1.626.408,94	0,46
USD	1.177	Elevance Health Inc	496.755,20	502.490,72	0,14
USD	30.550	Encompass Health Corp Reg	1.593.452,18	1.845.363,27	0,53
USD	17.037	Ensign Group Inc Reg	1.285.903,18	1.730.769,79	0,49
USD	47.271	Exelixis Inc	763.480,11	1.026.690,77	0,29
USD	48.345	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	1.878.287,15	2.233.092,12	0,64
USD	121.505	Genworth Holdings Inc	624.480,67	734.827,21	0,21
USD	24.752	Gilead Sciences Inc	1.646.525,31	1.815.363,29	0,52
USD	16.016	Global Life Inc Reg	1.547.719,70	1.764.942,75	0,50
USD	29.282	Globus Medical Inc	1.536.405,30	1.412.736,21	0,40
USD	7.426	HCA Healthcare Inc	1.715.373,58	1.819.808,68	0,52
USD	25.216	Henry Schein Inc	1.503.404,79	1.728.399,22	0,49
USD	33.179	Hologic Inc	2.077.920,14	2.146.249,20	0,61
USD	4.318	Humana Inc	1.490.552,80	1.789.709,46	0,51
USD	16.146	Integer Hgs Corp	1.235.495,32	1.448.323,46	0,41
USD	29.421	Integra LifeSciences Hgs Corp	1.513.392,88	1.160.005,93	0,33
USD	163.419	Ironwood Pharmaceuticals Inc A Reg	1.817.384,11	1.692.556,57	0,48
USD	11.029	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.359.262,15	1.228.162,60	0,35
USD	15.908	Johnson & Johnson	2.332.538,48	2.257.407,92	0,65
USD	8.694	Laboratory Corp of America Hgs	1.342.768,57	1.789.017,48	0,51
USD	34.770	Lincoln National Corp	1.661.777,28	848.985,47	0,24
USD	16.706	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	2.304.193,38	1.283.936,75	0,37
USD	20.654	Medtronic Plc Reg	1.542.111,77	1.540.425,08	0,44
USD	34.668	Metlife Inc	1.582.200,46	2.075.591,73	0,59
USD	41.789	Omega Healthcare Investors Inc	1.161.508,03	1.159.975,32	0,33
USD	26.772	Otis Worldwide Corp Reg	1.979.687,89	2.168.567,14	0,62
USD	38.451	Perrigo Co Plc	1.273.496,60	1.120.232,84	0,32
USD	61.634	Premier Inc A Reg	2.002.574,23	1.247.690,23	0,36
USD	11.364	Primerica Inc Reg	1.339.121,65	2.116.931,46	0,61
USD	16.578	Prudential Financial Inc	1.468.176,32	1.556.565,46	0,44
USD	14.392	Quest Diagnostics Inc	1.609.214,20	1.796.540,64	0,51
USD	11.095	Reinsurance Group America Inc	1.445.432,46	1.625.050,11	0,46
USD	3.159	Resmed Inc	503.270,19	491.975,18	0,14
USD	11.248	Revvity Inc	1.530.743,91	1.113.140,08	0,32
USD	31.886	SEI Investments Co	1.609.881,41	1.834.552,80	0,52
USD	84.340	Select Medical Holdings Corp Reg	2.195.804,73	1.794.386,85	0,51
USD	33.182	Service Corp Intl	1.931.860,33	2.056.319,68	0,59
USD	26.677	Stifel Financial Corp Reg	1.173.416,51	1.670.105,07	0,48
USD	5.263	Stryker Corp	1.425.908,94	1.426.877,90	0,41
USD	52.171	Supernus Pharmaceuticals Inc	1.441.338,46	1.366.917,51	0,39
USD	20.646	Tenet Healthcare Corp Reg	1.377.085,99	1.412.537,43	0,40
USD	2.803	Thermo Fisher Scientific Inc	1.457.213,37	1.346.977,84	0,39
USD	59.471	Travel + Leisure Co	2.431.201,82	2.104.677,37	0,60
USD	5.441	United Health Group Inc	2.396.871,77	2.593.384,88	0,74
USD	17.624	Universal Health Services Inc B	1.887.315,62	2.432.305,07	0,70
USD	111.191	Veradigm Inc	1.633.988,97	1.055.989,85	0,30
USD	124.047	Viatis Inc Reg	1.366.641,58	1.216.268,17	0,35
USD	27.698	Voya Financial	1.750.080,12	1.829.565,05	0,52
USD	6.935	Willis Towers Watson Plc	1.521.945,29	1.514.392,29	0,43
USD	14.164	Zimmer Biomet Hgs Inc	1.710.504,40	1.560.598,25	0,45
			<u>112.937.635,04</u>	<u>118.478.009,58</u>	<u>33,83</u>
Total actions			148.478.006,91	152.554.963,75	43,57

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Obligations					
EUR	1.268.000	AbbVie Inc 2.125% 20/01.06.29	1.412.837,30	1.212.956,12	0,35
EUR	1.175.000	Aviva Plc VAR Reg S Sub 15/04.12.45	1.198.363,64	1.147.763,50	0,33
EUR	1.389.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	1.396.903,55	1.270.837,77	0,36
EUR	5.499.810	Deutschland 0% 21/15.02.31	4.893.209,98	4.810.188,82	1,37
EUR	5.442.914	Deutschland 0% 22/15.02.32	4.973.695,72	4.656.603,43	1,33
EUR	672.543	Deutschland 0% Ser 180 19/18.10.24	650.302,00	655.816,86	0,19
EUR	3.250.090	Deutschland 1.7% 22/15.08.32	3.050.064,89	3.182.033,12	0,91
EUR	1.476.707	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	1.208.465,38	1.331.037,24	0,38
EUR	645.188	Deutschland 2.2% 22/12.12.24	636.555,38	639.952,30	0,18
EUR	2.456.078	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	2.973.605,07	3.017.230,86	0,86
EUR	2.790.783	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	3.547.582,32	3.592.047,12	1,03
EUR	1.152.000	Espana 1% 21/30.07.42	744.215,04	771.603,84	0,22
EUR	928.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	956.206,55	883.135,84	0,25
EUR	1.818.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	1.899.006,41	1.718.591,76	0,49
EUR	1.398.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.615.129,68	1.738.720,56	0,50
EUR	835.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.050.719,88	1.044.056,53	0,30
EUR	613.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	742.004,96	755.449,48	0,22
EUR	5.062.100	France 0% 144A 22/25.05.32	4.294.075,17	4.141.683,67	1,18
EUR	1.271.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.357.723,44	1.294.716,86	0,37
EUR	1.438.000	France 3% 144A 23/25.05.54	1.309.044,47	1.411.965,01	0,40
EUR	620.000	France ILB 144A 18/25.07.36	757.578,10	714.480,55	0,20
EUR	2.188.000	France ILB 17/01.03.28	2.543.535,80	2.537.836,10	0,73
EUR	2.026.000	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	3.660.149,48	3.485.482,18	1,00
EUR	1.387.000	Fresenius SE & Co KGaA 0.75% EMTN Sen Reg S 20/15.01.28	1.392.312,44	1.268.161,84	0,36
EUR	552.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	551.552,45	537.206,40	0,15
EUR	2.191.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.856.595,73	1.991.301,30	0,57
EUR	3.020.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.467.292,79	2.386.056,70	0,68
EUR	2.440.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	2.512.568,38	2.432.716,60	0,70
EUR	744.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	744.677,04	760.885,08	0,22
EUR	3.207.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	3.077.371,55	3.400.622,62	0,97
EUR	1.542.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	1.551.544,35	1.644.943,92	0,47
EUR	2.352.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	2.662.505,72	2.534.809,20	0,72
EUR	1.349.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.825.221,91	1.870.487,21	0,53
EUR	1.640.000	Italia ILB Ser 10Y 144A 17/15.05.28	1.944.403,44	2.030.143,34	0,58
EUR	1.553.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	1.702.572,25	1.398.507,56	0,40
EUR	1.600.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.555.009,82	1.368.408,00	0,39
EUR	1.290.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.456.609,27	1.258.259,55	0,36
EUR	1.277.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	1.319.369,10	1.207.971,77	0,35
EUR	1.456.000	Mondi Finance PLC 1.625% EMTN Sen Reg S 18/27.04.26	1.504.788,51	1.407.311,36	0,40
EUR	1.682.476	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	1.557.900,65	1.453.297,54	0,42
EUR	1.557.653	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	1.488.436,55	1.485.206,56	0,42
EUR	532.744	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	522.174,36	557.862,88	0,16
EUR	372.368	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	375.630,30	352.273,16	0,10
EUR	860.230	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	644.725,18	691.581,90	0,20
EUR	503.304	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	550.815,70	500.968,67	0,14
EUR	409.039	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	448.306,74	465.089,62	0,13
EUR	1.400.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.506.335,78	1.350.580,00	0,39
EUR	1.400.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.557.585,00	1.295.147,00	0,37
EUR	1.416.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.443.352,73	1.260.834,72	0,36
EUR	1.408.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	1.446.950,85	1.203.551,36	0,34
EUR	1.448.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	1.507.076,89	1.398.181,56	0,40
EUR	1.403.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 1.164% 19/15.11.27	1.446.599,21	1.303.085,36	0,37
EUR	1.287.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	1.408.974,92	1.263.994,87	0,36
			90.900.233,82	88.093.637,17	25,16
GBP	1.232.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.602.362,48	1.409.823,40	0,40
GBP	566.638	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	496.416,89	512.353,51	0,15

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
GBP	1.339.000	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	1.280.110,73	1.361.591,35	0,39
GBP	1.202.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.387.596,95	1.462.578,98	0,42
GBP	405.866	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	495.412,27	508.573,01	0,15
			5.261.899,32	5.254.920,25	1,51
NZD	1.809.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	999.717,73	947.418,13	0,27
NZD	1.521.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	999.295,36	878.266,11	0,25
			1.999.013,09	1.825.684,24	0,52
USD	1.485.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.486.680,95	1.326.067,15	0,38
USD	1.314.000	AbbVie Inc 2.95% Ser B 20/21.11.26	1.200.739,26	1.141.290,28	0,33
USD	1.274.000	AbbVie Inc 4.25% Sen 18/14.11.28	1.248.845,30	1.148.139,81	0,33
USD	1.420.000	Amgen Inc 3.125% Sen 15/01.05.25	1.390.839,80	1.253.792,32	0,36
USD	1.429.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	1.398.167,37	1.265.840,03	0,36
USD	1.245.000	AstraZeneca Plc 4% Sen 18/17.01.29	1.286.603,34	1.114.368,28	0,32
USD	1.314.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	1.292.794,39	1.170.519,36	0,33
USD	1.332.000	Brown & Inc 4.5% 19/15.03.29	1.305.828,25	1.174.193,19	0,34
USD	1.888.000	Brunswick Corp 2.4% 21/18.08.31	1.410.320,49	1.379.391,21	0,39
USD	1.417.000	Cencora Inc 3.45% 17/15.12.27	1.305.585,84	1.234.998,47	0,35
USD	1.297.000	Cigna Corp 4.125% Sen Ser B 19/15.11.25	1.290.832,40	1.160.436,60	0,33
USD	1.312.000	CVS Health Corp 3.875% Sen 15/20.07.25	1.260.250,51	1.167.793,44	0,33
USD	1.426.000	CVS Health Corp 4.3% Sen 18/25.03.28	1.445.342,50	1.270.218,65	0,36
USD	1.446.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.374.132,45	1.249.473,34	0,36
USD	1.335.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.355.141,14	1.192.199,54	0,34
USD	1.848.000	Elevance Health Inc 2.375% Sen 19/15.01.25	1.703.523,16	1.625.154,17	0,46
USD	1.275.000	Eli Lilly & Co 3.375% Sen 19/15.03.29	1.295.581,26	1.111.317,96	0,32
USD	1.392.000	Estée Lauder Companies Inc 2.6% 20/15.04.30	1.203.159,26	1.119.006,44	0,32
USD	1.306.000	General Mills Inc 4.2% Sen 18/17.04.28	1.344.794,75	1.165.787,23	0,33
USD	1.349.000	Gilead Sciences Inc 1.65% 20/01.10.30	1.008.048,94	1.023.911,21	0,29
USD	1.372.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.331.456,46	1.215.727,02	0,35
USD	1.282.000	Laboratory Corp of America Hgs 3.6% 15/01.02.25	1.203.620,58	1.140.893,53	0,33
USD	1.481.000	Lowe's Companies Inc 2.5% Sen 16/15.04.26	1.398.384,67	1.277.450,49	0,37
USD	1.220.000	Marsh & McLennan Cos Inc 4.375% Sen 19/15.03.29	1.291.341,21	1.101.120,27	0,31
USD	1.532.000	Novartis Capital Corp 3% Sen 15/20.11.25	1.495.519,19	1.350.318,16	0,39
USD	1.483.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.372.868,43	1.203.404,39	0,34
USD	1.415.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.349.282,82	1.229.457,00	0,35
USD	1.352.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	1.278.308,99	1.191.933,88	0,34
USD	1.314.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% Sen 20/31.03.30	1.012.887,37	1.019.776,06	0,29
USD	1.590.000	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	1.404.057,22	1.335.683,50	0,38
USD	3.861.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	4.476.741,85	4.234.179,19	1,21
USD	2.084.000	US 0.25% Ser AA-2025 20/30.06.25	1.822.737,12	1.772.578,64	0,51
USD	6.400.000	US 0.875% T-Notes Ser AA-2026 21/30.06.26	5.517.796,90	5.360.554,07	1,53
USD	4.767.000	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	3.968.296,07	3.604.354,78	1,03
USD	2.546.000	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	2.214.116,88	2.140.959,19	0,61
USD	5.775.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	4.989.002,39	4.557.875,67	1,30
USD	7.924.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	6.850.112,64	6.171.289,10	1,76
USD	4.054.000	US 2.875% Ser Bonds of May 2043 13/15.05.43	3.266.471,81	3.020.233,30	0,86
USD	3.568.000	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	3.247.854,70	2.886.301,06	0,82
USD	1.098.000	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	1.008.065,92	1.016.591,89	0,29
USD	2.558.600	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	2.473.464,56	2.489.064,12	0,71
USD	1.273.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	1.323.905,86	1.193.833,71	0,34
USD	4.368.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	4.535.044,89	4.290.910,36	1,23
USD	4.806.000	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	5.349.101,61	5.109.059,98	1,46
USD	5.003.000	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	4.924.551,41	4.627.624,40	1,32
USD	1.347.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	1.264.481,14	1.158.111,47	0,33
			96.976.684,05	89.993.183,91	25,69
Total obligations			195.137.830,28	185.167.425,57	52,88

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	1.168.000	Bristol Myers Squibb Co 3.4% Sen 20/26.07.29	1.007.270,09	1.003.868,79	0,29
USD	1.387.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	1.202.761,11	1.152.959,84	0,33
USD	1.551.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc 1.75% Sen 20/15.09.30	1.203.822,99	1.155.368,97	0,33
USD	3.611.000	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	3.266.858,95	3.012.776,42	0,86
Total obligations			<u>6.680.713,14</u>	<u>6.324.974,02</u>	<u>1,81</u>
Total portefeuille-titres			350.296.550,33	344.047.363,34	98,26
Avoirs bancaires				5.767.047,28	1,65
Autres actifs/(passifs) nets				320.785,71	0,09
Total				<u>350.135.196,33</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	40,56 %
Pays et gouvernements	36,74 %
Finances	14,89 %
Biens de consommation durable	2,67 %
Biens de consommation non-cyclique	1,95 %
Industrie	1,09 %
Technologies	0,36 %
Total	<u>98,26 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	62,15 %
Allemagne	7,65 %
France	6,70 %
Italie	6,01 %
Royaume-Uni	3,49 %
Espagne	2,22 %
Japon	1,99 %
Irlande	1,54 %
Pays-Bas	1,00 %
Australie	0,97 %
Canada	0,91 %
Hongrie	0,59 %
Portugal	0,57 %
Nouvelle-Zélande	0,52 %
Caimans (Iles)	0,46 %
Suisse	0,45 %
Hong Kong	0,41 %
Luxembourg	0,35 %
Belgique	0,28 %
Total	<u>98,26 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	296.404.395,60
Avoirs bancaires	7.404.650,56
A recevoir sur ventes de titres	1.500,15
A recevoir sur émissions d'actions	19.606,29
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.276.784,88
Intérêts bancaires à recevoir	38.644,35
Total de l'actif	305.145.581,83

Exigible

A payer sur rachats d'actions	196.025,63
Frais à payer	705.687,53
Total de l'exigible	901.713,16
Actif net à la fin de l'exercice	304.243.868,67

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	168.279,516747	EUR	1.287,61	216.679.140,56
R Distribution	69.599,343082	EUR	1.258,13	87.564.728,11
				304.243.868,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Revenus

Dividendes, nets	1.430.303,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.195.293,83
Intérêts bancaires	195.360,86
Autres revenus	264,58
Total des revenus	4.821.222,99

Charges

Commission de gestion	3.848.616,04
Commission de dépositaire	42.157,26
Frais bancaires et autres commissions	33.189,87
Frais sur transactions	106.759,17
Frais d'administration centrale	474.697,30
Frais professionnels	14.170,23
Autres frais d'administration	19.698,46
Taxe d'abonnement	148.744,36
Autres impôts	281.439,57
Autres charges	10.214,52
Total des charges	4.979.686,78

Pertes nettes des investissements	-158.463,79
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.131.969,13
- sur devises	-19.489,41
Résultat réalisé	-1.309.922,33

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

- sur portefeuille-titres	26.257.887,13
Résultat des opérations	24.947.964,80

Emissions	5.821.458,22
-----------	--------------

Rachats	-14.002.676,48
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	16.766.746,54
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	287.477.122,13
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	304.243.868,67
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	EUR	341.002.142,43	287.477.122,13	304.243.868,67

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
R Capitalisation	EUR	1.403,05	1.183,35	1.287,61
R Distribution	EUR	1.370,97	1.156,26	1.258,13

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	173.934,571070	2.278,005677	-7.933,060000	168.279,516747
R Distribution	70.616,439722	2.543,283360	-3.560,380000	69.599,343082

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	30.618	Ansell Ltd	564.310,75	476.236,34	0,16
CAD	10.594	BRP Inc Sub Voting	791.362,17	689.388,28	0,23
CAD	18.086	Magna International Inc Reg	1.079.554,88	971.746,08	0,32
			1.870.917,05	1.661.134,36	0,55
CHF	4.335	Swatch Group AG	1.076.383,20	1.065.978,44	0,35
DKK	39.044	Matas A/S	557.023,67	604.433,01	0,20
EUR	22.948	Aalberts NV	889.775,10	900.938,48	0,30
EUR	25.544	Andritz AG	1.154.140,94	1.440.681,60	0,47
EUR	1.925	ASM Intl NV Reg	583.728,45	904.653,75	0,30
EUR	981	ASML Holding NV	569.819,64	668.747,70	0,22
EUR	10.264	Bayerische Motorenwerke AG	884.791,26	1.034.405,92	0,34
EUR	74.267	HelloFresh SE Bearer	1.322.802,15	1.062.760,77	0,35
EUR	12.878	Interpump Group SpA	598.515,77	603.591,86	0,20
EUR	48.604	Kemira Oyj	598.568,74	816.061,16	0,27
EUR	39.205	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.001.417,00	1.019.918,08	0,34
EUR	3.835	Trigano SA	526.847,60	568.730,50	0,19
EUR	32.424	Valmet Oyj	1.002.891,77	846.590,64	0,28
EUR	26.214	Wienerberger AG	849.260,54	792.187,08	0,26
			9.982.558,96	10.659.267,54	3,52
GBP	21.179	Spectris Plc	658.607,89	923.862,09	0,30
GBP	220.217	Spirent Communications Plc Reg	518.464,91	313.428,67	0,10
			1.177.072,80	1.237.290,76	0,40
HKD	1.034.427	China Water Affairs Group Ltd	790.736,76	514.518,94	0,17
JPY	42.381	Amano Corp	783.405,11	909.147,98	0,30
JPY	12.000	Ebara Corp	479.866,51	643.014,29	0,21
JPY	55.000	Fuji Corp Reg	999.583,86	856.113,54	0,28
JPY	8.400	Fujitsu Ltd	1.066.499,49	1.147.111,91	0,38
JPY	13.300	Horiba Ltd	686.811,39	941.638,24	0,31
JPY	25.900	Kurita Water Industries Ltd Reg	864.011,78	917.689,53	0,30
JPY	55.800	Metewater Co Ltd Reg	878.811,58	783.321,27	0,26
JPY	31.800	Nachi Fujikoshi Corp	918.921,39	750.138,40	0,25
JPY	6.800	Shimano Inc	1.029.271,49	953.057,37	0,31
JPY	9.100	Sony Group Corp	702.786,94	783.298,16	0,26
JPY	20.600	Trend Micro Inc	887.297,65	998.058,61	0,33
			9.297.267,19	9.682.589,30	3,19
KRW	19.724	Coway Co Ltd	1.195.055,37	787.596,82	0,26
KRW	17.630	GS Retail	432.838,95	283.684,87	0,09
KRW	21.307	S-1 CORP	1.282.094,77	892.455,33	0,29
KRW	13.803	Samsung Electronics Co Ltd	704.070,42	756.407,94	0,25
			3.614.059,51	2.720.144,96	0,89
NOK	166.014	Astrocast SA	462.714,72	18.722,58	0,01
SEK	25.930	G5 Entertainment AB Reg	1.058.484,40	363.027,51	0,12
SEK	92.015	Securitas AB B	690.865,03	815.111,48	0,27
SEK	182.522	Telefon AB LM Ericsson B	1.281.934,89	1.035.101,56	0,34
			3.031.284,32	2.213.240,55	0,73
USD	12.160	A.O.Smith Corp	602.891,19	907.582,64	0,30
USD	30.978	A10 Networks Inc Reg	426.089,32	369.363,32	0,12
USD	2.377	Adobe Inc Reg	928.815,76	1.283.887,74	0,42

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	7.470	Advanced Drainage Systems Inc Reg	863.422,09	951.139,20	0,31
USD	9.413	Advanced Micro Devices Inc	915.984,56	1.256.231,34	0,41
USD	9.274	Agilent Technologies Inc Reg	1.054.837,51	1.167.320,83	0,38
USD	7.889	Airbnb Inc	1.051.452,44	972.349,34	0,32
USD	11.799	Akamai Technologies Inc	1.062.337,48	1.264.235,80	0,42
USD	9.352	Allegion PLC	832.518,82	1.072.658,44	0,35
USD	8.237	Apple Inc Reg	1.220.093,37	1.435.760,82	0,47
USD	5.419	Applied Materials Inc	624.270,62	795.126,82	0,26
USD	8.411	Arrow Electronics Inc	970.517,13	930.917,34	0,31
USD	2.724	Automatic Data Processing Inc	429.005,46	574.541,92	0,19
USD	12.327	Best Buy Co Inc	1.051.065,84	873.620,53	0,29
USD	404	Booking Holdings Inc	985.627,85	1.297.430,52	0,43
USD	16.933	Brady Corp A	701.021,62	899.730,90	0,30
USD	21.352	Campbell Soup Co	901.755,61	835.676,94	0,27
USD	16.487	Carter's Inc	1.170.648,32	1.117.841,14	0,37
USD	21.413	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	783.603,96	853.767,16	0,28
USD	19.149	Ciena Corp	735.880,03	780.314,60	0,26
USD	909	Cintas Corp	260.985,30	495.964,82	0,16
USD	23.172	Cisco Systems Inc	988.240,69	1.059.842,87	0,35
USD	24.420	Cloudflare Inc A Reg	1.445.546,62	1.840.757,96	0,60
USD	12.257	Columbia Sportswear Co	1.055.138,54	882.641,60	0,29
USD	6.552	CrowdStrike Holdings Inc Reg	823.898,29	1.514.514,18	0,50
USD	5.254	Danaher Corp	1.188.064,07	1.100.412,26	0,36
USD	18.723	Darling Ingredients Inc	1.017.281,10	844.827,59	0,28
USD	3.224	Deere and Co	1.074.501,43	1.167.154,84	0,38
USD	2.305	Domino's Pizza Inc Reg	785.128,97	860.250,92	0,28
USD	44.198	Dropbox Inc A Reg	909.744,04	1.179.627,03	0,39
USD	24.885	Dynatrace Inc Reg	1.087.281,47	1.232.140,37	0,40
USD	22.812	EBay Inc	948.477,13	900.873,15	0,30
USD	9.252	Electronic Arts Inc	1.081.825,25	1.145.956,38	0,38
USD	11.225	Emerson Electric Co	780.598,84	989.117,06	0,32
USD	6.974	F5 Networks Inc	997.650,00	1.130.058,87	0,37
USD	10.507	Fiserv Inc	944.183,02	1.263.636,67	0,42
USD	16.428	Foot Locker Inc	523.791,69	463.294,74	0,15
USD	23.697	Fortinet Inc	1.256.892,18	1.255.701,79	0,41
USD	11.263	Fortune Brands Innovations Inc	565.225,19	776.392,94	0,26
USD	9.790	Franklin Electric Co Inc Reg	492.099,37	856.641,62	0,28
USD	5.462	Graco Inc	272.698,83	429.028,22	0,14
USD	32.305	Harley Davidson Inc	1.146.710,84	1.077.467,02	0,35
USD	14.730	Hasbro Inc	1.073.453,26	680.923,27	0,22
USD	19.960	Hawkins Inc	571.655,85	1.272.539,22	0,42
USD	14.700	Hologic Inc	966.260,39	950.898,56	0,31
USD	3.221	Home Depot Inc	798.724,36	1.010.581,28	0,33
USD	5.718	Ilex Corp	961.907,07	1.123.928,28	0,37
USD	7.131	J.M. Smucker Co	770.678,89	815.912,16	0,27
USD	8.940	John Bean Technologies Corp	768.626,41	804.927,80	0,26
USD	21.377	Johnson Controls Intl Plc	915.976,20	1.115.540,52	0,37
USD	8.768	Johnson Outdoors Inc A Reg	675.372,17	424.051,93	0,14
USD	33.493	Juniper Networks Inc	921.426,89	893.914,84	0,29
USD	22.218	Kraft Heinz Foods Co	679.677,05	743.851,92	0,24
USD	5.228	Lincoln Electric Holdings Inc Reg	490.417,56	1.029.270,64	0,34
USD	2.882	Linde Plc	836.513,49	1.068.966,17	0,35
USD	5.594	Lindsay Corp	738.311,61	654.131,58	0,21
USD	3.454	Littelfuse Inc	705.740,41	836.677,60	0,27
USD	5.018	Lowe's Companies Inc	731.063,27	1.011.050,56	0,33
USD	22.643	Malibu Boats Inc A	1.047.787,67	1.123.796,35	0,37
USD	27.769	Marinemax Inc Reg	803.578,44	977.967,59	0,32
USD	20.839	Materialise NV ADR DR repr	426.326,44	123.858,62	0,04
USD	12.993	Microchip Technology Inc	828.290,30	1.060.801,90	0,35
USD	4.750	Microsoft Corp	1.222.194,25	1.617.120,09	0,53
USD	76.462	Mueller Water Products Inc Ser A	810.200,83	996.833,82	0,33
USD	14.304	NetApp Inc	1.034.624,33	1.141.678,19	0,38
USD	2.780	NetFlix Inc	647.041,27	1.225.409,80	0,40
USD	38.585	Netscout Systems Inc	1.006.021,76	766.774,48	0,25

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	15.208	Northwest Pipe Co	404.055,87	416.634,90	0,14
USD	7.649	NVIDIA Corp	2.377.712,65	3.429.394,58	1,13
USD	24.030	On Holding AG Partizsch	616.267,73	586.744,92	0,19
USD	13.379	ON Semiconductor Corp	813.776,68	1.011.767,57	0,33
USD	10.323	Oracle Corp	626.210,37	985.336,92	0,32
USD	9.468	OSI Systems Inc Reg	661.900,02	1.106.192,93	0,36
USD	2.776	Parker Hannifin Corp	704.542,91	1.157.849,98	0,38
USD	20.550	Pentair Plc	907.708,08	1.352.759,49	0,44
USD	4.549	Pepsico Inc	639.132,08	699.472,33	0,23
USD	30.313	PGT Innovations Inc Reg S	551.349,92	1.116.960,84	0,37
USD	8.243	Polaris Inc Reg	691.404,73	707.246,49	0,23
USD	8.444	Qualcomm Inc	1.081.812,85	1.105.659,06	0,36
USD	8.874	Qualys Inc	1.054.895,73	1.576.921,57	0,52
USD	6.204	Republic Services Inc	685.147,44	926.261,05	0,30
USD	3.855	Rockwell Automation	969.487,92	1.083.609,07	0,36
USD	1.921	Roper Technologies Inc	755.896,67	948.351,90	0,31
USD	2.262	ServiceNow Inc Reg	1.121.594,01	1.446.815,79	0,48
USD	10.484	Starbucks Corp	979.484,03	911.293,14	0,30
USD	10.509	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	906.011,16	989.485,31	0,33
USD	6.663	TE Connectivity Ltd	774.172,16	847.541,08	0,28
USD	7.901	Teradyne Inc	851.260,96	776.258,68	0,26
USD	2.268	Thermo Fisher Scientific Inc	958.812,17	1.089.884,31	0,36
USD	8.007	Toro Co	516.042,69	695.841,68	0,23
USD	20.826	Trimble Inc	1.184.486,86	1.003.072,02	0,33
USD	1.770	Ulta Beauty Inc Reg	594.271,01	785.190,62	0,26
USD	1.425	Veralto Corp	132.076,24	106.125,12	0,03
USD	3.964	Verisign Inc	771.181,12	739.147,56	0,24
USD	3.488	Waters Corp	915.111,65	1.039.658,00	0,34
USD	6.535	Watts Water Technologies Inc A	677.708,92	1.232.630,39	0,41
USD	8.318	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	660.151,40	955.641,85	0,31
USD	17.690	Winnebago Industries Inc Reg	1.009.994,64	1.167.214,88	0,38
USD	3.837	Zebra Technologies Corp A	1.086.465,55	949.497,27	0,31
USD	14.428	Ziff Davis Inc	1.092.969,90	877.658,16	0,29
USD	9.614	Zscaler Inc Reg	1.070.431,13	1.928.457,60	0,63
			<u>86.233.199,26</u>	<u>101.329.784,47</u>	<u>33,26</u>
Total actions			118.657.528,19	132.183.341,25	43,43
Obligations					
EUR	1.068.000	Apple Inc 2% Sen 15/17.09.27	1.005.949,20	1.045.919,10	0,34
EUR	3.508.000	Deutschland 0% 21/15.02.31	3.130.941,07	3.068.131,88	1,01
EUR	5.156.669	Deutschland 0% 22/15.02.32	4.616.488,21	4.411.710,81	1,45
EUR	517.341	Deutschland 0% Ser 180 19/18.10.24	500.232,53	504.474,73	0,17
EUR	1.028.757	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	799.337,82	927.275,26	0,30
EUR	496.299	Deutschland 2.2% 22/12.12.24	489.658,52	492.271,54	0,16
EUR	2.661.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	3.271.591,64	3.330.028,62	1,09
EUR	1.456.290	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.773.144,56	1.789.016,12	0,59
EUR	2.785.063	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	3.506.260,42	3.584.684,85	1,18
EUR	818.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	991.112,73	786.048,92	0,26
EUR	590.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	615.880,97	571.072,80	0,19
EUR	782.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	759.494,01	711.901,52	0,23
EUR	1.349.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	1.412.131,97	1.283.782,59	0,42
EUR	453.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	520.810,02	433.462,11	0,14
EUR	1.719.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.985.791,29	2.137.954,68	0,70
EUR	1.012.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.251.667,46	1.265.371,51	0,42
EUR	2.703.000	France 0% 144A 22/25.05.32	2.326.861,74	2.211.527,03	0,73
EUR	3.097.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	2.992.807,80	2.908.284,30	0,96
EUR	1.533.906	France 3% 144A 23/25.05.54	1.288.529,84	1.506.134,63	0,49
EUR	1.689.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	1.990.083,97	2.033.513,78	0,67
EUR	506.000	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	901.611,20	870.510,36	0,29
EUR	1.285.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	2.556.961,07	2.430.552,94	0,80
EUR	485.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	480.197,45	474.878,05	0,16
EUR	1.770.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.508.400,55	1.608.673,35	0,53
EUR	3.393.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.714.962,82	2.680.758,40	0,88

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	2.243.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	2.009.325,09	2.160.009,00	0,71
EUR	3.069.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	2.945.472,75	3.254.290,88	1,07
EUR	2.725.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	3.144.470,75	2.936.800,63	0,97
EUR	1.229.000	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	1.678.143,86	1.370.285,84	0,45
EUR	1.652.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	2.270.608,51	2.290.618,89	0,75
EUR	774.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	810.027,31	752.807,88	0,25
EUR	1.100.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.125% Sen Reg S 20/11.02.28	942.150,00	996.022,50	0,33
EUR	1.200.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.165.233,00	1.026.306,00	0,34
EUR	917.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.035.123,54	894.437,22	0,29
EUR	681.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	717.995,50	644.188,55	0,21
EUR	1.088.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	1.264.400,24	1.121.456,00	0,37
EUR	1.108.000	Mondelez Intl Inc 0.75% 21/17.03.33	1.101.465,87	897.430,14	0,29
EUR	1.063.000	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	1.008.574,40	995.781,20	0,33
EUR	2.820.000	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.534.080,54	2.435.873,70	0,80
EUR	308.000	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	301.889,28	322.522,20	0,11
EUR	1.082.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	1.003.493,21	986.059,06	0,32
EUR	1.965.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	1.943.592,53	1.858.958,78	0,61
EUR	444.003	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	486.627,29	504.844,74	0,17
EUR	1.066.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.129.728,52	1.028.370,20	0,34
EUR	464.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	504.810,42	430.141,92	0,14
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	913.064,80	748.844,00	0,25
EUR	1.300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	1.234.738,40	1.149.668,00	0,38
EUR	1.100.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	1.198.138,60	1.050.016,00	0,35
EUR	452.000	Sky Ltd 2.5% EMTN Ser 3 Sen Reg S 14/15.09.26	504.695,08	446.268,64	0,15
EUR	1.235.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	1.329.201,51	1.196.918,78	0,39
EUR	1.351.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.294.010,24	1.202.957,42	0,40
EUR	970.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	996.842,28	829.151,15	0,27
EUR	871.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	920.153,05	841.033,25	0,28
EUR	979.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	1.113.632,05	797.194,80	0,26
			80.892.597,48	78.237.197,25	25,74
GBP	566.638	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	496.416,89	512.353,51	0,17
GBP	714.000	United Kingdom 1.75% T-Gilt Sen Reg S 16/07.09.37	817.150,67	639.552,71	0,21
GBP	905.000	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	864.430,04	920.268,98	0,30
GBP	752.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	862.509,75	915.024,45	0,30
			3.040.507,35	2.987.199,65	0,98
NZD	2.011.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	1.104.018,29	1.053.210,54	0,35
NZD	1.823.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	1.207.438,40	1.052.648,99	0,35
			2.311.456,69	2.105.859,53	0,70
USD	1.249.000	Adobe Inc 2.3% 20/01.02.30	1.010.039,46	1.014.657,73	0,33
USD	820.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	772.975,18	729.830,06	0,24
USD	1.238.000	Amazon.com Inc 1.65% 21/12.05.28	1.008.770,45	1.009.476,33	0,33
USD	721.000	Amazon.com Inc 2.8% Ser B Sen 18/22.08.24	692.420,38	643.178,60	0,21
USD	2.293.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	2.034.111,75	1.841.261,04	0,61
USD	897.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	897.584,70	787.712,25	0,26
USD	917.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	899.427,43	812.299,03	0,27
USD	1.358.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	1.005.689,90	1.022.437,35	0,34
USD	769.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	755.354,20	685.029,98	0,23
USD	721.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	700.202,80	651.308,67	0,21
USD	491.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	477.965,98	438.830,55	0,14
USD	739.000	Danaher Corp 3.35% Sen 15/15.09.25	696.363,57	654.518,96	0,22
USD	1.812.000	Electronic Arts 1.85% 21/15.02.31	1.510.758,30	1.371.890,13	0,45
USD	1.005.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	882.913,00	820.004,67	0,27
USD	624.000	Intel Corp 3.4% Sen 20/25.03.25	598.913,38	555.622,98	0,18
USD	414.000	Intel Corp 3.75% Sen 20/25.03.27	406.652,33	367.446,32	0,12
USD	709.000	Johnson & Johnson 2.9% Sen 17/15.01.28	700.705,68	614.401,41	0,20
USD	815.000	Kellanova 7.45% Ser B 01/01.04.31	1.001.756,04	846.082,22	0,28
USD	1.098.000	Keysight Technologies Inc 3% 19/30.10.29	1.003.354,96	905.866,15	0,30
USD	516.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	500.098,31	455.643,11	0,15
USD	510.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	498.885,31	455.841,79	0,15
USD	1.113.000	NetFlix Inc 4.875% 144A 19/15.06.30	1.006.392,47	1.001.039,99	0,33

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.311.000	NVIDIA Corp 2% 21/15.06.31	1.005.193,41	1.017.839,49	0,33
USD	1.329.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	1.194.719,23	1.113.427,79	0,37
USD	1.249.000	Oracle Corp 2.95% Sen 20/01.04.30	1.006.496,37	1.020.871,35	0,34
USD	1.087.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	1.003.065,58	927.288,60	0,30
USD	752.000	PayPal Holdings Inc 2.85% Sen 19/01.10.29	697.522,90	623.359,01	0,20
USD	769.000	Procter & Gamble Co 1.2% 20/29.10.30	603.314,72	577.159,02	0,19
USD	1.017.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	986.211,88	883.645,07	0,29
USD	701.000	Salesforce Inc 3.7% Sen 18/11.04.28	697.498,70	622.335,43	0,20
USD	1.032.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	998.001,67	909.819,35	0,30
USD	790.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	801.201,68	694.610,65	0,23
USD	2.079.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.290.621,69	2.279.942,65	0,75
USD	4.297.000	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	3.640.436,67	3.438.483,86	1,13
USD	2.837.000	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	2.308.542,76	2.111.360,11	0,69
USD	2.120.000	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	1.789.274,41	1.722.002,17	0,57
USD	4.011.000	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	3.516.673,65	3.372.893,68	1,11
USD	2.833.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	2.523.242,59	2.235.924,11	0,73
USD	1.506.000	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	1.329.573,74	1.230.621,24	0,40
USD	1.729.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	1.508.788,32	1.346.562,20	0,44
USD	2.454.000	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	2.184.441,89	2.015.342,42	0,66
USD	7.142.000	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	6.472.159,22	5.777.455,77	1,90
USD	3.341.100	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	2.977.369,32	3.093.383,55	1,02
USD	2.313.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	2.280.865,39	2.272.178,49	0,75
USD	3.235.000	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	3.793.499,74	3.438.994,80	1,13
USD	3.644.000	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	3.800.035,64	3.370.590,30	1,11
USD	743.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	693.100,69	651.768,84	0,21
			<u>69.163.187,44</u>	<u>64.432.239,27</u>	<u>21,17</u>
Total obligations			155.407.748,96	147.762.495,70	48,59
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	13.155	Ahnlab Inc Reg	846.121,73	632.736,67	0,21
KRW	28.393	SFA Engineering Corp Reg	713.832,56	602.556,53	0,20
KRW	51.663	Webzen Inc Reg	1.196.006,23	589.671,73	0,19
Total actions			<u>2.755.960,52</u>	<u>1.824.964,93</u>	<u>0,60</u>
Obligations					
USD	1.222.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.208.725,89	1.064.065,45	0,35
USD	1.205.000	Cintas Corp No 2 3.7% 17/01.04.27	1.105.435,15	1.067.301,30	0,35
USD	924.000	Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 19/25.05.38	1.003.077,66	789.506,16	0,26
USD	910.000	Microsoft Corp 3.4% 23/15.09.26	901.329,69	805.121,99	0,26
USD	923.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	945.605,37	814.158,61	0,27
USD	945.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	777.441,91	698.198,91	0,23
USD	6.398.900	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	5.561.466,93	5.338.813,35	1,75
USD	3.552.000	US ILB Sen T-Bonds 15/15.01.25	4.248.928,09	4.056.427,95	1,33
Total obligations			<u>15.752.010,69</u>	<u>14.633.593,72</u>	<u>4,80</u>
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
HKD	1.912.000	CT Environmental Group Ltd	196.944,90	0,00	0,00
Total actions			<u>196.944,90</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total portefeuille-titres			<u>292.770.193,26</u>	<u>296.404.395,60</u>	<u>97,42</u>
Avoirs bancaires				7.404.650,56	2,43
Autres actifs/(passifs) nets				434.822,51	0,15
Total				<u>304.243.868,67</u>	<u>100,00</u>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	36,49 %
Technologies	24,22 %
Industrie	12,59 %
Biens de consommation durable	11,51 %
Services de santé	4,92 %
Biens de consommation non-cyclique	4,61 %
Matières premières	1,44 %
Finances	1,30 %
Services aux collectivités	0,20 %
Services de télécommunication	0,14 %
Total	<u>97,42 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2023

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	59,46 %
Allemagne	6,89 %
Italie	5,72 %
France	5,53 %
Japon	3,19 %
Royaume-Uni	2,71 %
Pays-Bas	2,40 %
Espagne	1,91 %
Irlande	1,76 %
Corée du Sud	1,49 %
Suisse	0,83 %
Portugal	0,78 %
Autriche	0,73 %
Suède	0,73 %
Nouvelle-Zélande	0,70 %
Finlande	0,55 %
Canada	0,55 %
Luxembourg	0,35 %
Taïwan	0,33 %
Caimans (Iles)	0,24 %
Danemark	0,20 %
Bermudes (Iles)	0,17 %
Australie	0,16 %
Belgique	0,04 %
Total	<u>97,42 %</u>

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2023

Note 1 - Informations générales

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

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

b) Evaluation des actifs

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Conversion des devises étrangères

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

1	EUR	=	1,6188627	AUD	Dollar australien
			1,4571224	CAD	Dollar canadien
			0,9296445	CHF	Franc suisse
			24,6900064	CZK	Couronne tchèque
			7,4543871	DKK	Couronne danoise
			0,8663137	GBP	Livre anglaise
			8,6249339	HKD	Dollar de Hong Kong
			382,2571497	HUF	Forint hongrois
			155,7912512	JPY	Yen japonais
			1.432,4750545	KRW	Won sud coréen
			11,2168157	NOK	Couronne norvégienne
			1,7442558	NZD	Dollar néo-zélandais
			4,3426488	PLN	Zloty polonais
			11,1283413	SEK	Couronne suédoise
			1,4568462	SGD	Dollar de Singapour
			1,1045500	USD	Dollar américain

g) Etats financiers globalisés

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

h) Frais sur transactions

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

Note 3 - Commission de gestion

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

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

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

Note 4 - Frais d'administration centrale

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

Note 5 - Commission de dépositaire

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

Note 6 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

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

Note 7 - Taxe annuelle belge

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2023

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

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

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

Note 9 - Evénements subséquents

Monsieur Michel Waterplas a donné sa démission en tant qu'administrateur de la Société. Celle-ci entrera en vigueur en date du 1^{er} janvier 2024. Il sera remplacé par Monsieur Filip De Nil.

1 - Gestion du risque global

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

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

2 - Rémunération

La société de gestion Argenta Asset Management S.A. a mis en place une politique de rémunération, modifiée en date du 27 février 2022, conforme aux orientations de l'ESMA 2016/575 et aux articles 111 bis et 111 ter de la Loi de 2010 et compatible avec une gestion saine et efficace des risques, sans encourager une prise de risque incompatible avec les profils de risque et les statuts des SICAVS qu'elle gère.

Le total des rémunérations fixes s'élève à 1.429.172,65 Euros et ceci pour 17 bénéficiaires (10,9 équivalent temps plein). Il n'y a pas de rémunérations variables, ni paiement direct par l'OPCVM, ni de commissions de performance.

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

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

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet [www.argenta.lu/Politique de rémunération 2022.pdf](http://www.argenta.lu/Politique_de_r%C3%A9mun%C3%A9ration_2022.pdf).

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

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

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

4 - Informations en matière de durabilité

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

ARGENTA-FUND

Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2023

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – ACTIONS

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

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

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – ACTIONS

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

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

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – MIXTES

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

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

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – MIXTES

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

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

Pour les compartiments, catégorisés sous l'article 8 ou 9 au 31 décembre 2023, les annexes RTS (non auditées) requises au rapport périodique sont présentées dans les pages ci-après.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 28,97% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

Investissements en actions d'entreprises:

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

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

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

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

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

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

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

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

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

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

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

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

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

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

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

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs

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

d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

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

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

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

- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Shimano Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>6,03%</i>	<i>Japon</i>
<i>Pool Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>5,73%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>5,60%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Malibu Boats Inc A</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>5,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>4,74%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Brunswick Corp Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>4,14%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Johnson Outdoors Inc A Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,30%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,21%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Trigano SA</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,53%</i>	<i>France</i>
<i>Polaris Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,13%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Marinemax Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Columbia Sportswear Co</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,95%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Lowe's Companies Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,90%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

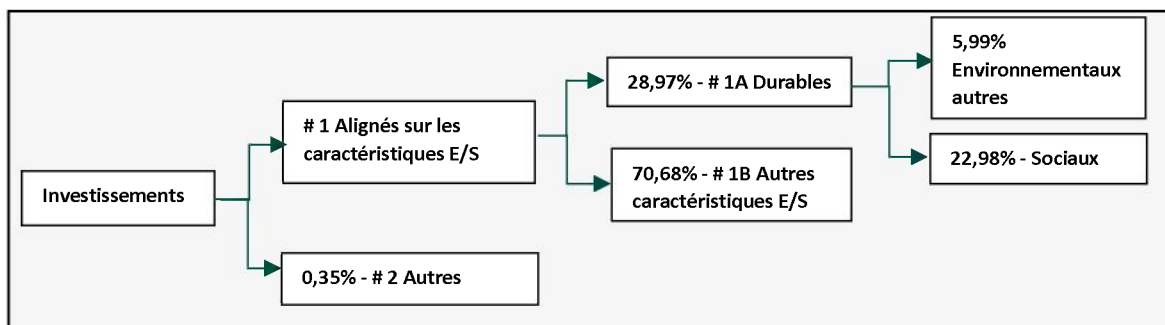
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 99,65% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,35% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	66,55%
Ameublement	3,19%
Chaussures	3,46%
Constructeurs automobiles	4,24%
Construction de maisons individuelles	0,48%
Détaillants spécialisés	3,42%
Equipements électroniques ménagers	0,15%
Habillement et accessoires	2,76%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,15%
Loisirs	0,05%
Pièces détachées et équipement automobiles	1,58%
Produits récréatifs	38,21%
Restaurants et bars	1,22%
Services de support aux entreprises	0,16%
Vente au détail de produits et services pour la maison	4,57%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	1,50%
Vente au détail de vêtements et accessoires	1,43%
Consommation non cyclique	12,12%
Boissons non alcoolisées	0,09%
Grands magasins	5,21%
Pêche et Agriculture	0,19%
Transformation alimentaire	4,85%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,14%
Vente et distribution alimentaire au détail	1,65%
Finance	2,15%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,57%
Prestataires de services éducatifs divers	0,65%
Sociétés d'investissement immobilier	0,94%
Industrie	1,93%
Compagnies aériennes	0,42%
Composants et équipements électriques	0,17%
Fournitures et accessoires de construction	0,29%
Machines et équipements industriels	0,30%
Machines et véhicules lourds	0,74%
Santé	1,81%
Biotechnologie et recherche médicale	0,97%
Equipements médicaux avancés	0,25%
Produits pharmaceutiques	0,58%

Technologies de l'information	15,11%
Communications et Gestion de réseau	0,34%
Logiciels	2,67%
Matériel informatique	0,07%
Radio et télé diffusion	2,32%
Semi-conducteurs	5,60%
Services en ligne	4,10%
Total	99,65%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

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

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

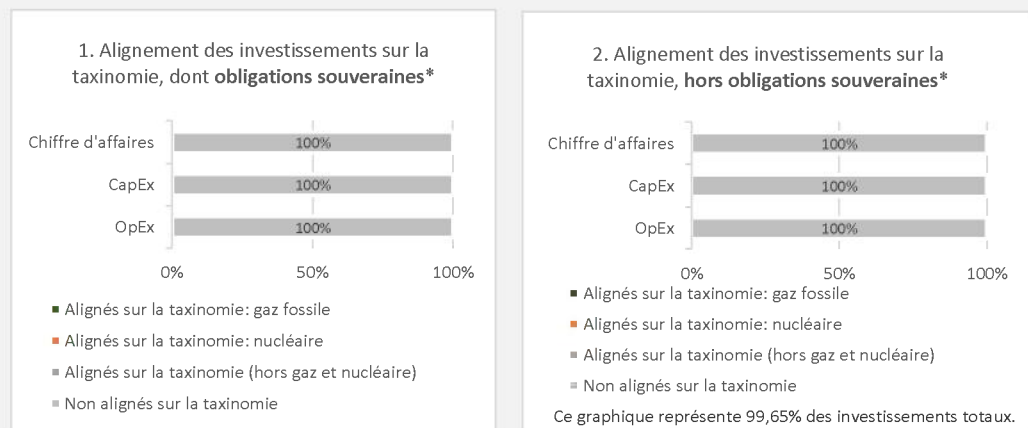
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 5,99%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 22,98%.



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

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



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

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

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Objectif d'investissement durable

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

Oui

Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 73,44%

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

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

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

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

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

ayant un objectif social

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: 26,30%

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



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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;

- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, uniquement acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Sunnova Energy Intl Inc, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

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

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

Les actions Eolus Vind AB-B SHS et Solaredge Technologies INC ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Veralto, entré en portefeuille suite au spin off de Danaher, n'ayant pas de score ESG a été liquidé dans les délais.

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

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

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

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

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

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

En 2022, le produit financier n'avait pas encore pour objectif l'investissement durable. Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre Derichebourg, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise

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

ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

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

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

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

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

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Sunnova Energy Intl Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>8,87%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Sunrun Inc Reg</i>	<i>Energie</i>	<i>6,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Andritz AG</i>	<i>Industrie</i>	<i>6,59%</i>	<i>Autriche</i>
<i>Vestas Wind Systems A/S</i>	<i>Energie</i>	<i>6,52%</i>	<i>Danemark</i>
<i>EDP Renovaveis SA</i>	<i>Services publics</i>	<i>5,04%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Rexel SA</i>	<i>Industrie</i>	<i>5,03%</i>	<i>France</i>
<i>Prysmian SpA</i>	<i>Industrie</i>	<i>4,58%</i>	<i>Italie</i>
<i>Danaher Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>4,47%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

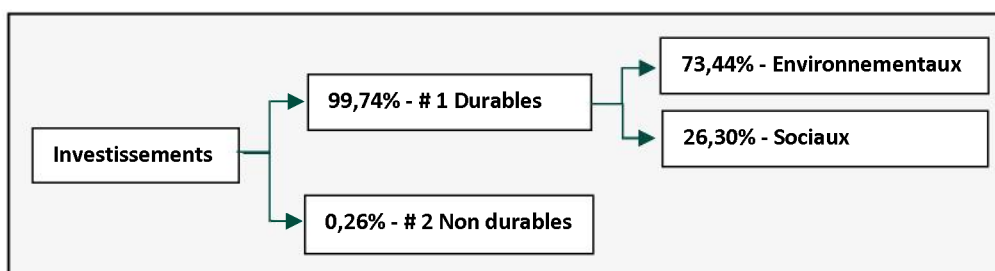
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2023 s'élevait à 99,74% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,26% de son actif net en « **Non durables** » :

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



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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	3,06%
Appareils Outils et Articles ménagers	1,21%
Equipements électroniques ménagers	1,84%
Energie	13,88%
Equipement et services d'énergies renouvelables	13,88%
Industrie	65,73%
Composants et équipements électriques	28,83%
Construction et ingénierie	2,01%
Equipement électrique lourd	0,34%
Fournitures et accessoires de construction	5,73%
Machines et équipements industriels	25,79%
Services et équipements environnementaux	3,03%
Matières premières	2,45%
Produits chimiques diversifiés	2,45%
Santé	4,47%
Equipements médicaux avancés	4,47%
Services publics	7,87%
Electricité	1,25%
Fournisseurs d'eau et services associés	1,51%
Producteurs d'énergie indépendants	5,12%
Technologies de l'information	2,27%
Equipements et pièces électroniques	2,27%
Total	99,74%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

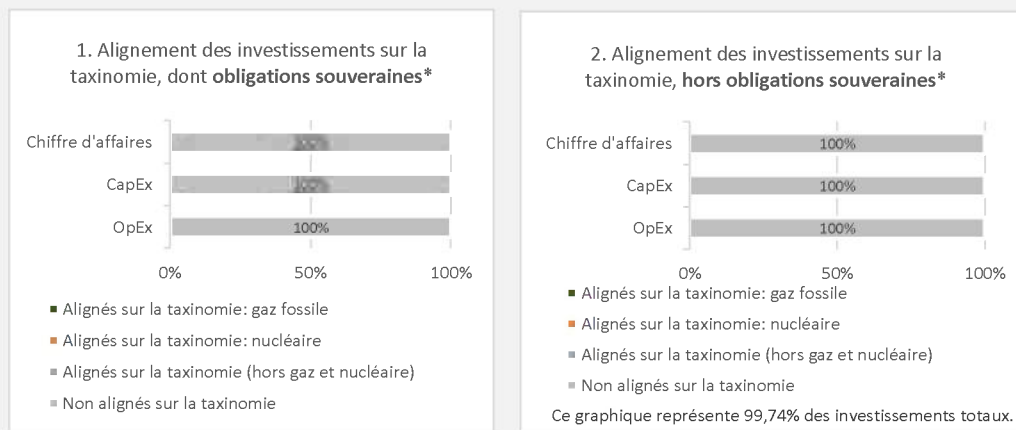
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 73,44%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 26,30%.



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

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



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

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

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



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

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

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

- **En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.

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

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

Objectif d'investissement durable

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

Oui

Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 63,89%

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

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

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

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

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

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: 35,48%

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

ayant un objectif social



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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;

- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, uniquement acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Owens Corning Inc Reg, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

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

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

Les actions Bekaert, Element Solutions et Avnet ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Phinia, entré en portefeuille suite au spin off de BorgWarner, n'ayant pas de score ESG a été liquidé dans les délais.

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

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

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

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

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

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

En 2022, le produit financier n'avait pas encore pour objectif l'investissement durable. Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

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

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

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

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

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Owens Corning Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,93%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Ebara Corp</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,73%</i>	<i>Japon</i>
<i>Parker Hannifin Corp</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,73%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aixtron SE Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,70%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Hexpol AB B</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,66%</i>	<i>Suede</i>
<i>Nemetschek SE</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,63%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Acuity Brands Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Morgan Sindall Group Plc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,58%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Agilent Technologies Inc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,56%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Wienerberger AG</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,56%</i>	<i>Autriche</i>
<i>Esco Technology Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,56%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Carlisle Cos Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Celestica Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,53%</i>	<i>Canada</i>
<i>Murata Manufacturing Co Ltd</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,51%</i>	<i>Japon</i>
<i>Signify NV</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,51%</i>	<i>Pays-Bas</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

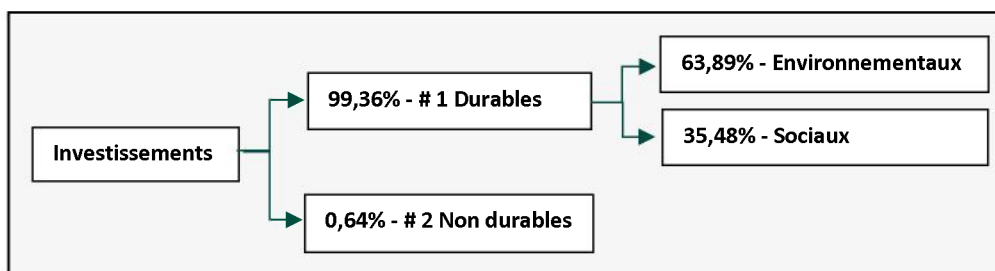
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2023 s'élevait à 99,36% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,64% de son actif net en « **Non durables** » :

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



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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	10,18%
Conglomérats de biens de consommation	1,38%
Constructeurs automobiles	1,08%
Equipements électroniques ménagers	1,23%
Pièces détachées et équipement automobiles	5,10%
Pneus et caoutchouc	1,39%
Consommation non cyclique	1,28%
Transformation alimentaire	1,28%
Industrie	44,62%
Composants et équipements électriques	13,61%
Construction et ingénierie	2,94%
Fournitures et accessoires de construction	9,33%
Machines et équipements industriels	16,14%
Machines et véhicules lourds	1,18%
Services et équipements environnementaux	1,41%
Matières premières	23,15%
Aluminium	1,41%
Fer et acier	3,91%
Matériaux de construction	1,56%
Minerais diversifiés	2,71%
Produits chimiques de base	1,43%
Produits chimiques diversifiés	2,64%
Produits chimiques spécialisés	9,48%
Santé	2,82%
Equipements médicaux avancés	2,82%
Technologies de l'information	17,32%
Equipements et pièces électroniques	6,87%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	1,70%
Logiciels	5,96%
Semi-conducteurs	2,80%
Total	99,36%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

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

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

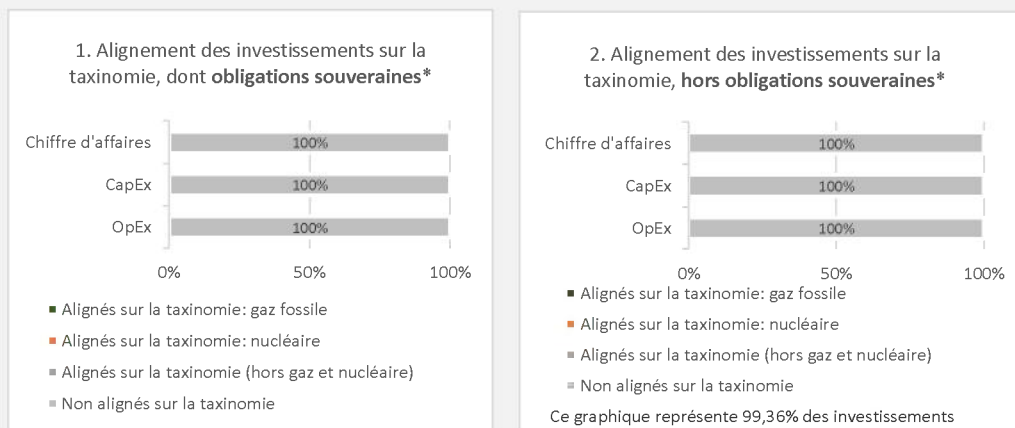
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 63,89%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 35,48%.



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

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



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

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

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



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

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

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

En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large?

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 42,11% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

Investissements en actions d'entreprises:

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

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

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

Le titre Carlyle Group Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

Par exemple, Intuit Inc, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 39 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

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

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

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

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Le titre Carlyle Group Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie. Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,11%.

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

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

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

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Intuit Inc, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 8: Travail décent et croissance économique
- ODD 9: Industrie, Innovation et Infrastructure

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

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre Carlyle Group Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

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

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

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.

- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité »,

« réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>CrowdStrike Holdings Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,98%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Affirm Holdings Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,87%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Fair Isaac Corp Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Evercore Inc A Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Intuit Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Insight Enterprises Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,62%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>MercadoLibre Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,59%</i>	<i>Argentine</i>
<i>Trinet Group Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,57%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cloudflare Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,57%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,56%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Broadridge Fin Solutions Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,55%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Workday Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,53%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>SoFi Technologies</i>	<i>Finance</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Fiserv Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Houlihan Lokey Inc A Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CrowdStrike Holdings Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,98%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

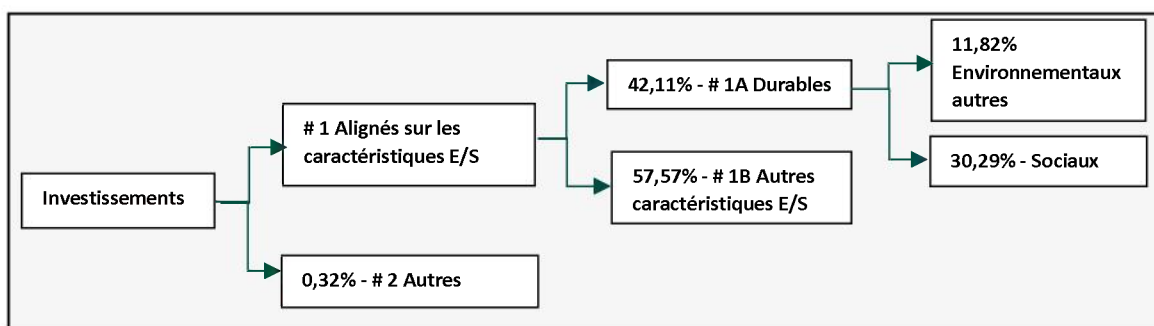
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 99,68% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,32% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	13,07%
Services de support aux entreprises	13,07%
Finance	43,76%
Assurances des biens et assurances risques divers	4,40%
Assurances vie et assurances maladie	2,17%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	3,69%
Banques	3,50%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	8,59%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	2,28%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	3,78%
Prêt à la consommation	4,77%
Services de support aux entreprises	2,07%
Services diversifiés d'investissement	0,83%
Services financiers aux entreprises	2,31%
Sociétés d'investissement immobilier	1,27%
Technologie financière (Fintech)	4,10%
Industrie	1,57%
Services d'emploi	1,57%
Technologies de l'information	41,27%
Conseils et services informatiques	22,58%
Logiciels	13,24%
Matériel informatique	1,62%
Services en ligne	3,82%
Total	99,68%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

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

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

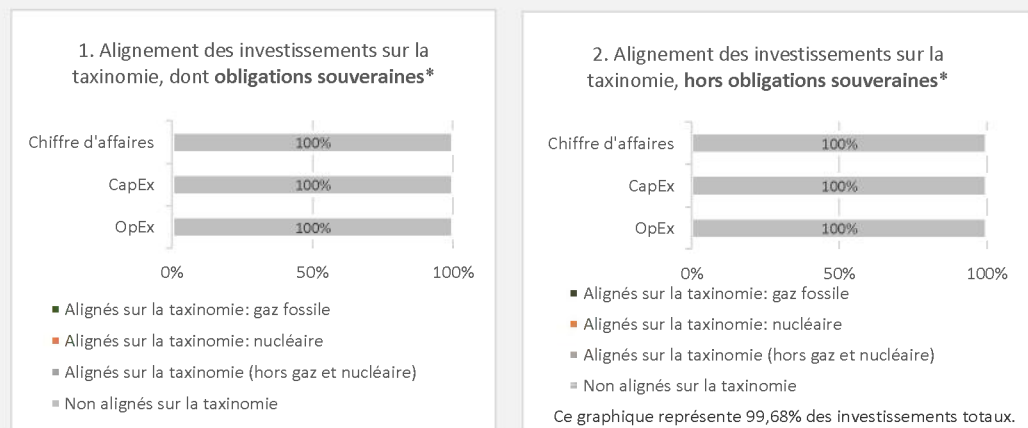
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 11,82%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 30,29%.



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

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



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

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

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 42,39% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

Investissements en actions d'entreprises:

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

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

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

Le titre TTM Technologies, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

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

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

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

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Le titre TTM Technologies, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,39%.

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

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

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

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

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

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre TTM Technologies, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

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

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

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.

- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité »,

« réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,15%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,11%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cloudflare Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Datadog Inc Reg A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,79%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Snowflake Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,77%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Zscaler Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CrowdStrike Holdings Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,49%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>MongoDB Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,39%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Palo Alto Networks Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,12%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Qualcomm Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,11%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ASML Holding NV</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,05%</i>	<i>Pays-Bas</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

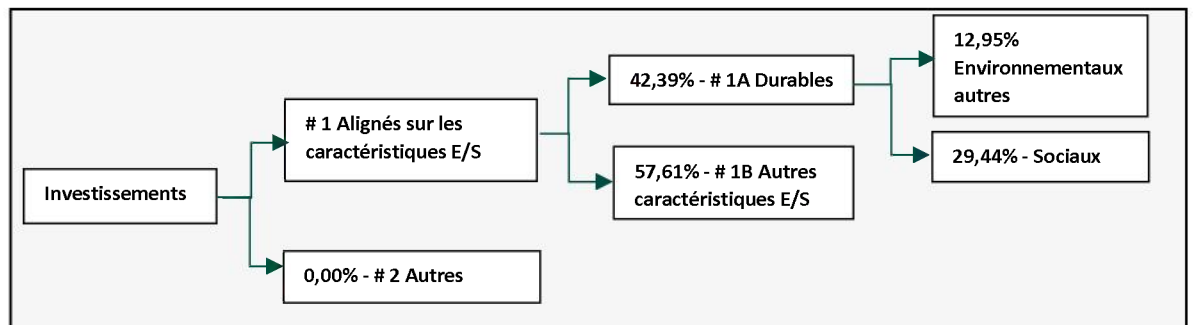
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 100,00% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,00% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	5,02%
Constructeurs automobiles	0,98%
Equipements électroniques ménagers	2,68%
Services de support aux entreprises	1,37%
Consommation non cyclique	2,52%
Grands magasins	2,52%
Finance	1,64%
Services de support aux entreprises	0,61%
Technologie financière (Fintech)	1,03%
Industrie	2,11%
Composants et équipements électriques	2,10%
Industrie aérospatiale et défense	0,01%
Santé	1,16%
Biotechnologie et recherche médicale	0,38%
Equipements médicaux avancés	0,78%
Technologies de l'information	86,38%
Communications et Gestion de réseau	1,46%
Conseils et services informatiques	13,55%
Equipements et pièces électroniques	4,43%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	10,48%
Logiciels	28,88%
Matériel et logiciels intégrés	0,56%
Matériel informatique	2,08%
Semi-conducteurs	18,48%
Services en ligne	6,46%
Télécommunication	1,17%
Services de télécommunications mobiles	1,17%
Total	100,00%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

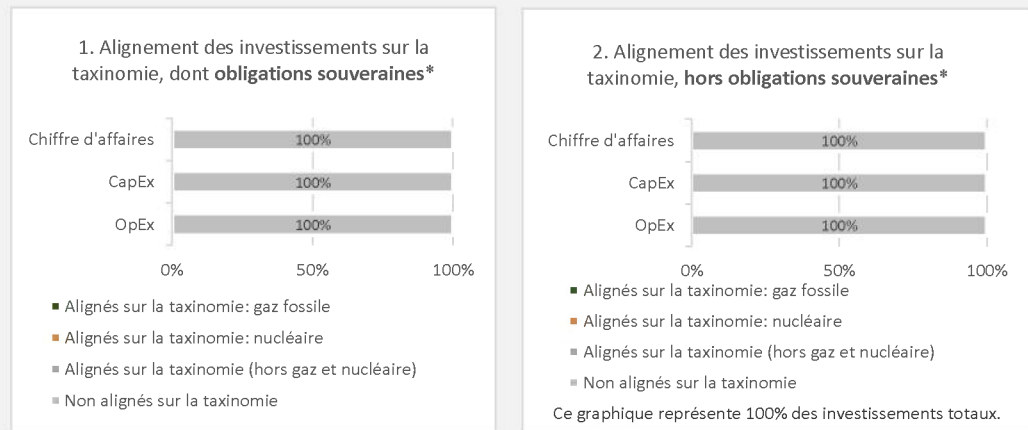
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 12,95%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 29,44%.



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

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



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

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

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 62,81% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

Investissements en actions d'entreprises:

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

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

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

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

Par exemple, Amgen Inc, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 50 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

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

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

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

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 62,81%.

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

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

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

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Amgen Inc, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

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

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

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

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

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.

- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité »,

« réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Amgen Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,81%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>United Health Group Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,68%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cigna Group Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,68%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Universal Health Services Inc B</i>	<i>Santé</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aflac Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CVS Health Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>1,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Fidelity Natl Financial Inc A When Issued</i>	<i>Finance</i>	<i>1,47%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Otis Worldwide Corp Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,42%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Hologic Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,40%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Travel + Leisure Co</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>American Equity Inv Life Hg Co</i>	<i>Finance</i>	<i>1,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Primerica Inc Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Metlife Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,35%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Chemical Wks Richt Gedeon Plc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,33%</i>	<i>Hongrie</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

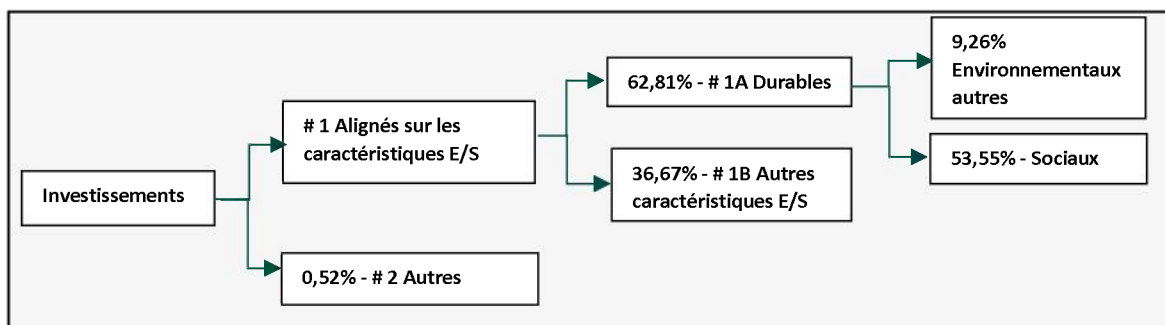
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 99,48% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,52% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	3,49%
Constructeurs automobiles	0,71%
Hôtels centres de vacances et croisières	2,24%
Produits récréatifs	0,55%
Consommation non cyclique	2,10%
Hygiène et beauté	1,33%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,78%
Finance	29,98%
Assurances des biens et assurances risques divers	1,47%
Assurances vie et assurances maladie	16,08%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	3,36%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	2,17%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	5,10%
Réassurance	1,06%
Sociétés d'investissement immobilier	0,74%
Industrie	2,51%
Compagnies aériennes	1,09%
Équipement électrique lourd	1,42%
Santé	61,40%
Biotechnologie et recherche médicale	1,79%
Équipement médical fourniture et distribution	9,11%
Équipements médicaux avancés	9,38%
Établissements et services de santé	15,70%
Gestion des soins de santé	5,74%
Produits pharmaceutiques	19,70%
Total	99,48%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

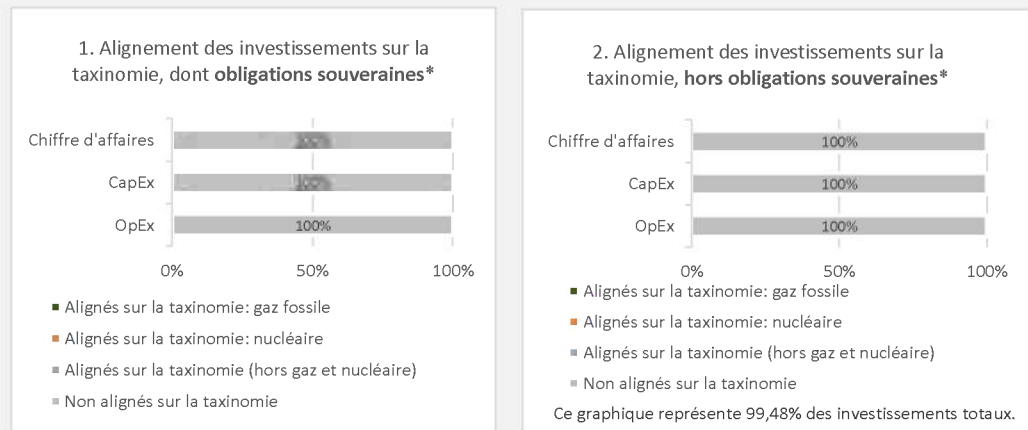
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 9,26%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 53,55%.



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

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



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

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

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 51,81% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

Investissements en actions d'entreprises:

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

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

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

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

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

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

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

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

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

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie. Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 51,81%.

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

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

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

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

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

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant

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

ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

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

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

1. Activités controversées

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

1. Controverses

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

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

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

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

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

- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

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

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

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement la liste d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

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

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

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



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

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

1. Activités controversées

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

2. Controverses

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

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

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

Vote par procuration

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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Zscaler Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cloudflare Inc A Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,32%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,27%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Qualys Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,22%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CrowdStrike Holdings Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,16%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ServiceNow Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,16%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Booking Holdings Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Adobe Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Andritz AG</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,01%</i>	<i>Autriche</i>
<i>Akamai Technologies Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>0,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>0,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Pentair Plc</i>	<i>Industrie</i>	<i>0,95%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Fortinet Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>0,93%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



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

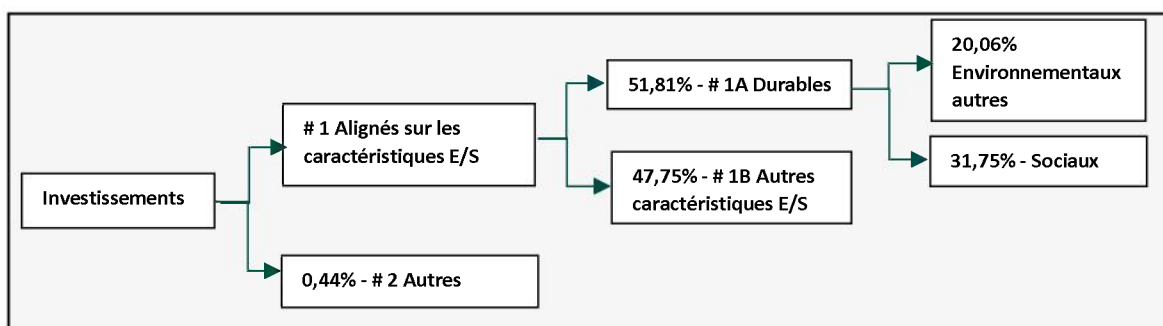
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 99,56% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,44% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	20,56%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,67%
Chaussures	0,41%
Constructeurs automobiles	1,44%
Détaillants spécialisés	1,10%
Equipements électroniques ménagers	2,13%
Habillement et accessoires	1,45%
Loisirs	1,03%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,65%
Produits récréatifs	5,43%
Restaurants et bars	1,41%
Services de support aux entreprises	1,58%
Vente au détail de produits et services pour la maison	1,39%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,57%
Vente au détail de vêtements et accessoires	1,30%
Consommation non cyclique	5,64%
Boissons non alcoolisées	0,59%
Transformation alimentaire	3,29%
Vente et distribution alimentaire au détail	1,77%
Finance	1,14%
Services de support aux entreprises	1,14%
Industrie	22,87%
Composants et équipements électriques	4,39%
Construction et ingénierie	0,54%
Fournitures et accessoires de construction	2,05%
Industrie aérospatiale et défense	0,01%
Machines et équipements industriels	11,82%
Machines et véhicules lourds	2,61%
Services d'imprimerie commerciale	0,08%
Services et équipements environnementaux	1,38%
Matières premières	3,11%
Fer et acier	0,26%
Matériaux de construction	0,64%
Produits chimiques de base	1,57%
Produits chimiques diversifiés	0,65%
Santé	4,09%
Équipement médical fourniture et distribution	0,30%
Equipements médicaux avancés	3,78%
Services publics	0,42%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,42%
Technologies de l'information	41,73%
Communications et Gestion de réseau	4,40%
Conseils et services informatiques	8,66%

Equipements et pièces électroniques	2,17%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	2,69%
Logiciels	11,20%
Matériel de bureau	0,72%
Matériel informatique	0,83%
Semi-conducteurs	7,39%
Services en ligne	3,67%
Total	99,56%



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

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

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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

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

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

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

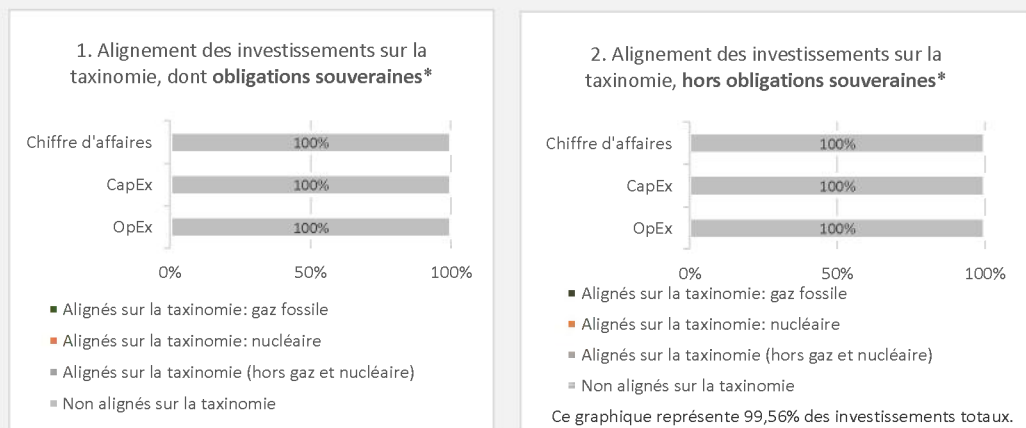
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

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



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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 20,06%.

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



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

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 31,75%.



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

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



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

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

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Objectif d'investissement durable

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

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 35,13%

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

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

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: 64,29%

Non

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

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

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

ayant un objectif social

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



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

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;

- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, BioMarin Pharmaceutical Inc, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Les actions Campbell Soup Co et Solaredge Technologies INC ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Fortrea Holdings, entré en portefeuille suite au spin off de Laboratory Corp of America, n'ayant pas de score ESG a été liquidé dans les délais.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, également acheté des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, France 5.75% OAT 01/25.10.32, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est émise par la France, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 82,05.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2023 par ce produit financier.

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

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Tout investissement en action est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 99,42%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

En 2022, le produit financier n'avait pas encore pour objectif l'investissement durable. Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

● Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre AIR PRODUCTS 0,5% 05/05/2028, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques dangereux, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole, le gaz non conventionnels et les revenus des combustibles fossiles). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

1. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.

- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer

la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>BioMarin Pharmaceutical Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,85%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>UCB</i>	<i>Santé</i>	<i>2,47%</i>	<i>Belgique</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Baidu Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,32%</i>	<i>Chine</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,29%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Mizuho Financial Group Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>2,21%</i>	<i>Japon</i>
<i>Illumina Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,18%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Edwards Lifesciences Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>2,17%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Kraft Heinz Foods Co</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,10%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Novozymes AS B</i>	<i>Matières premières</i>	<i>2,04%</i>	<i>Danemark</i>
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>1,90%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Chubb Ltd N</i>	<i>Finance</i>	<i>1,89%</i>	<i>Suisse</i>
<i>General Mills Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,88%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Smith & Nephew Plc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,69%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Akamai Technologies Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,46%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

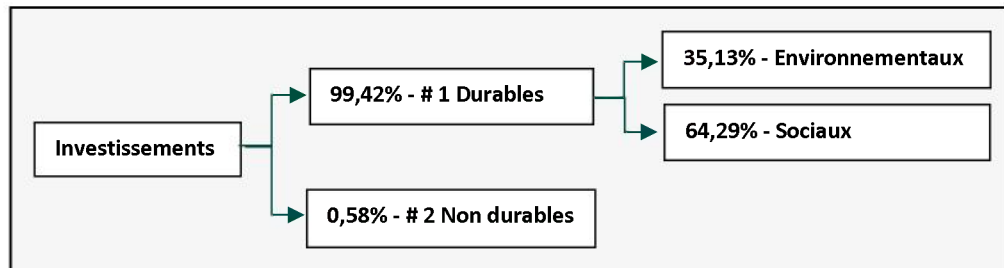
● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2023 s'élevait à 99,42% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 0,58% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	4,33%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,23%
Constructeurs automobiles	0,35%
Construction de maisons individuelles	0,69%
Equipements électroniques ménagers	2,24%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,49%
Services de support aux entreprises	0,18%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,15%
Consommation non cyclique	7,31%
Grands magasins	2,67%
Hygiène et beauté	0,05%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,58%
Transformation alimentaire	4,02%
Energie	0,48%
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,48%
Finance	12,74%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,94%
Assurances vie et assurances maladie	2,42%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	2,20%
Banques	4,33%
Prêt à la consommation	0,15%
Réassurance	0,63%
Services financiers aux entreprises	1,07%
Technologie financière (Fintech)	1,01%
Industrie	10,60%
Composants et équipements électriques	3,82%
Construction et ingénierie	0,76%
Équipement électrique lourd	1,19%
Fournitures et accessoires de construction	0,70%
Machines et équipements industriels	2,83%
Machines et véhicules lourds	0,33%
Services et équipements environnementaux	0,97%
Matières premières	2,76%
Matériaux de construction	0,05%
Produits chimiques diversifiés	0,12%
Produits chimiques spécialisés	2,58%
Pays et gouvernements	16,15%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	16,15%
Santé	24,86%
Biotechnologie et recherche médicale	0,80%
Équipement médical fourniture et distribution	4,48%
Équipements médicaux avancés	5,46%
Établissements et services de santé	1,36%

Gestion des soins de santé	0,17%
Produits pharmaceutiques	12,59%
Services publics	3,01%
Electricité	0,90%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,99%
Producteurs d'énergie indépendants	1,12%
Technologies de l'information	15,47%
Communications et Gestion de réseau	1,45%
Conseils et services informatiques	2,55%
Equipements et pièces électroniques	0,05%
Logiciels	3,44%
Semi-conducteurs	5,22%
Services en ligne	2,76%
Télécommunication	1,70%
Services de télécommunications intégrés	1,18%
Services de télécommunications mobiles	0,52%
Total	99,42%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

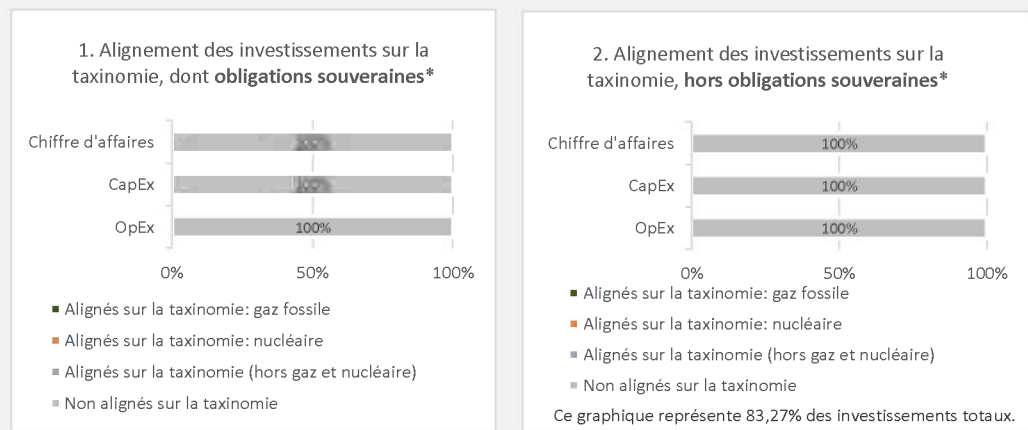
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 35,13%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 64,29%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

- **En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE GROWTH FUND
DEFENSIF
Identifiant d'entité juridique : 22210023Q611F29H2934

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Objectif d'investissement durable

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 49,25%

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de % d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: 49,62%

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE (« Règlement Taxinomie »).

Par exemple, Amazon.com Inc, l'action détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 2 : Faim « zéro »
- ODD 3 : Bonne santé et bien-être
- ODD 4 : Éducation de qualité

Les actions Campbell Soup Co et Solaredge Technologies INC ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Fortrea Holdings, entré en portefeuille suite au spin off de Laboratory Corp of America, n'ayant pas de score ESG a été liquidé dans les délais.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, également acheté des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, France 5.75% OAT 01/25.10.32, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est émise par la France, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 82,05.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2023 par ce produit financier.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Tout investissement en action est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 98,87%.

● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

En 2022, le produit financier n'avait pas encore pour objectif l'investissement durable. Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

● Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Les titres AIR PRODUCTS 0,5% 05/05/2028 et AIR PRODUCTS 1,85% 15/05/2027, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, ont été liquidés dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques dangereux, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole, le gaz non conventionnels et les revenus des combustibles fossiles). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.

- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme

intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>France 5.75% OAT 01/25.10.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,06%</i>	<i>France</i>
<i>France 0% 144A 22/25.05.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,37%</i>	<i>France</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,90%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,72%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 3.5% BOT 14/01.03.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,67%</i>	<i>Italie</i>
<i>Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,62%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Amgen Inc 3% 22/22.02.29</i>	<i>Santé</i>	<i>1,60%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Bank of America Corp VAR Ser N Sen</i>	<i>Finance</i>	<i>1,56%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Espana 1% 21/30.07.42</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,53%</i>	<i>Espagne</i>
<i>BioMarin Pharmaceutical Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,49%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 2.25% BTP 16/01.09.36</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,40%</i>	<i>Italie</i>
<i>Deutschland 0% 22/15.02.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,39%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,29%</i>	<i>France</i>
<i>Italia 4.75% BTP 13/01.09.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,29%</i>	<i>Italie</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,27%</i>	<i>Etats-Unis</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

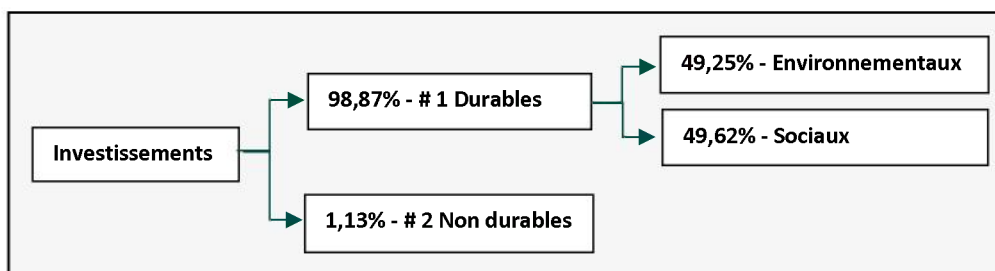
● Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2023 s'élevait à 98,87% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 1,13% de son actif net en « **Non durables** » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	2,26%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,15%
Constructeurs automobiles	0,31%
Construction de maisons individuelles	0,44%
Equipements électroniques ménagers	1,18%
Services de support aux entreprises	0,18%
Consommation non cyclique	4,13%
Grands magasins	1,43%
Hygiène et beauté	0,18%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,32%
Transformation alimentaire	2,20%
Energie	0,38%
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,38%
Finance	15,14%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,51%
Assurances vie et assurances maladie	1,98%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	1,10%
Banques	6,59%
Prêt à la consommation	0,33%
Réassurance	1,28%
Services financiers aux entreprises	2,86%
Technologie financière (Fintech)	0,50%
Industrie	6,28%
Composants et équipements électriques	2,69%
Construction et ingénierie	0,60%
Equipement électrique lourd	0,18%
Fournitures et accessoires de construction	0,42%
Machines et équipements industriels	1,65%
Machines et véhicules lourds	0,26%
Services et équipements environnementaux	0,48%
Matières premières	1,87%
Matériaux de construction	0,09%
Produits chimiques de base	0,08%
Produits chimiques diversifiés	0,17%
Produits chimiques spécialisés	1,53%
Pays et gouvernements	39,40%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	39,40%

Santé	15,64%
Biotechnologie et recherche médicale	0,44%
Équipement médical fourniture et distribution	2,87%
Equipements médicaux avancés	1,86%
Etablissements et services de santé	0,69%
Gestion des soins de santé	0,45%
Produits pharmaceutiques	9,34%
Services publics	1,53%
Electricité	0,48%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,48%
Producteurs d'énergie indépendants	0,57%
Technologies de l'information	10,20%
Communications et Gestion de réseau	1,16%
Conseils et services informatiques	1,65%
Equipements et pièces électroniques	0,11%
Logiciels	2,55%
Semi-conducteurs	3,27%
Services en ligne	1,47%
Télécommunication	2,05%
Services de télécommunications intégrés	1,75%
Services de télécommunications mobiles	0,30%
Total	98,87%



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

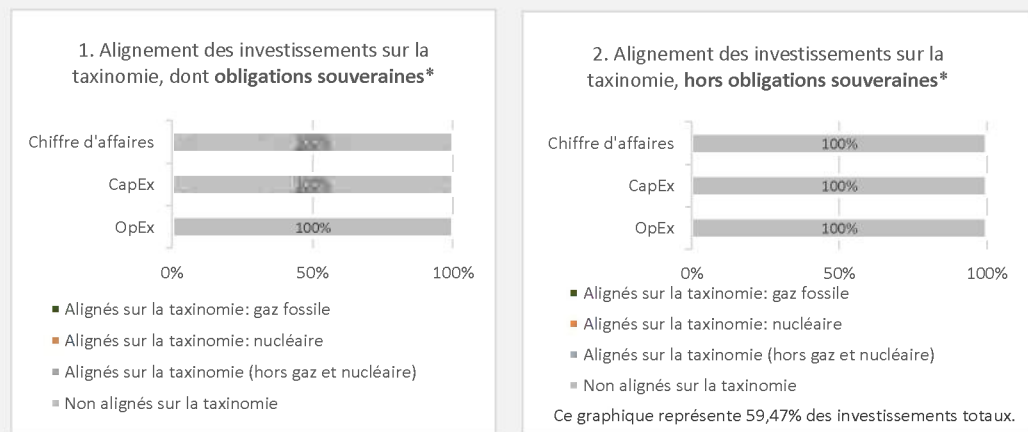
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

- Oui :
- Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire
- Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 49,25%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 49,62%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «non durables», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si l'objectif d'investissement durable promu par le compartiment a été atteint.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

- **En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**
Non applicable pour le produit financier.
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**
Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – LONGER LIFE
Identifiant d'entité juridique : 222100HP7KG5MSBHBQ55

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Non

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: _%

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 78,80% d'investissements durables

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ___%

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

ayant un objectif social



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions et obligations d'entreprises:

Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis

dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Allianz Finance II B.V. 1,375% 21/04/2031, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, Amgen Inc, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 50 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Investissements en obligations d'Etat:

- Au niveau de la sélection des obligations étatiques, les gestionnaires ont favorisé les Etats :
 - qui respectent les principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
 - qui promeuvent la protection sociale, l'éducation, la santé publique, la gestion des infrastructures, l'égalité des sexes, la participation à la solidarité internationale, le niveau de sûreté et de sécurité de la population;
 - qui promeuvent l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à celui-ci, la réduction des émissions atmosphériques, la protection des ressources en eau, la protection de la biodiversité et la transition vers une croissance verte ;
 - qui promeuvent la démocratie et la stabilité et la gouvernance en général en respectant les conventions internationales sur les droits de l'homme, la participation aux conventions internationales sur la prévention de la discrimination, la participation aux conventions internationales sur les droits du travail.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

De plus, au niveau de ses investissements durables, le compartiment promeut également les émetteurs gouvernementaux qui ont signé l'accord de Paris et vont ainsi contribuer à soutenir la caractéristique environnementale, en particulier les objectifs climatiques.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions ni dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Allianz Finance II B.V. 1,375% 21/04/2031, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 78,80%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, Amgen Inc, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, également acheté des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, le titre Mondi Finance PLC 1.625% EMTN Sen Reg S 18/27.04.26, l'obligation d'entreprise durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est émise par une société qui contribue de manière positive aux ODD suivants :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être
- ODD 7 : Énergie propre et d'un coût abordable
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique

Les **principales incidences négatives**

correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure
- ODD 11 : Villes et communautés durables
- ODD 12 : Consommation et production durables
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Par exemple, Deutschland 1.8% 22/15.08.53, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est émise par l'Allemagne, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 83,35.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Le titre Allianz SE-REG, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Le titre Allianz Finance II B.V. 1,375% 21/04/2031, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans les délais prescrits par le prospectus.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques dangereux, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole, le gaz non conventionnels et les revenus des combustibles fossiles). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

1. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à

l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,78%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US 0.875% T-Notes Ser AA-2026</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,53%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB Ser D-2028 18/15.07.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,46%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland 0% 21/15.02.31</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,37%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Deutschland 0% 22/15.02.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,33%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>US ILB Ser D-2031 21/15.07.31</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,32%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US 1.5% T-Notes 20/15.02.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,31%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB Ser A-2030 20/15.01.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,21%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>France 0% 144A 22/25.05.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,18%</i>	<i>France</i>
<i>US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,03%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>France ILB Ser OAT 99/25.07.29</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,01%</i>	<i>France</i>
<i>Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>0,98%</i>	<i>Italie</i>
<i>Deutschland 1.7% 22/15.08.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>0,91%</i>	<i>Allemagne</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

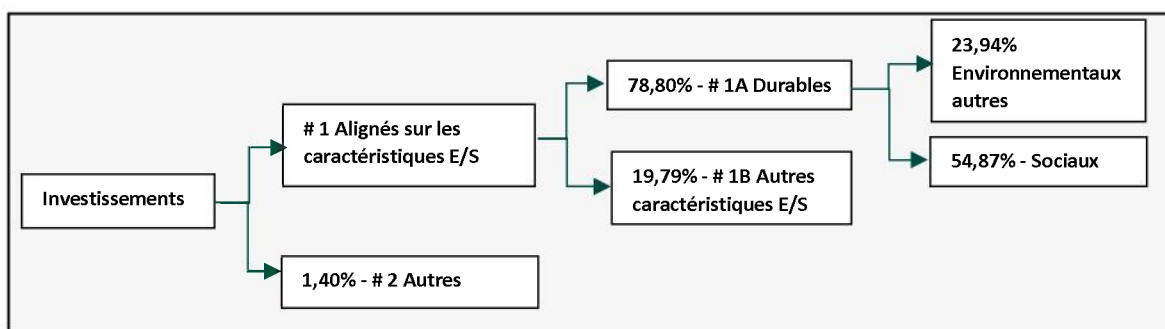
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat.. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 98,60% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 1,40% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
-
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	2,67%
Constructeurs automobiles	0,31%
Habillement et accessoires	0,39%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,97%
Produits récréatifs	0,64%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,37%
Consommation non cyclique	1,96%
Hygiène et beauté	0,91%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,35%
Transformation alimentaire	0,69%
Finance	14,91%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,64%
Assurances vie et assurances maladie	7,39%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	2,12%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,95%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	2,23%
Réassurance	0,46%
Services financiers aux entreprises	0,79%
Sociétés d'investissement immobilier	0,33%
Industrie	1,09%
Compagnies aériennes	0,47%
Équipement électrique lourd	0,62%
Pays et gouvernements	36,95%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	36,95%
Santé	40,66%
Biotechnologie et recherche médicale	1,46%
Équipement médical fourniture et distribution	6,50%
Équipements médicaux avancés	5,97%
Établissements et services de santé	8,61%
Gestion des soins de santé	4,06%
Produits pharmaceutiques	14,05%
Technologies de l'information	0,36%
Services en ligne	0,36%
Total	98,60%



Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

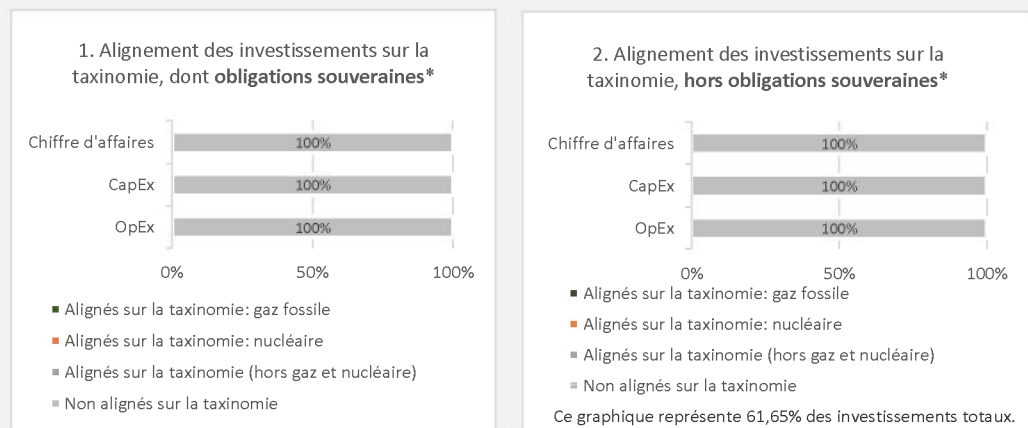
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 23,94%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 54,87%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une **liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE
Identifiant d'entité juridique : 222100UHROBL73SIPC75

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: _%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: ___%

Non

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 72,39% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Le processus d'investissement et la sélection des investissements qui en résulte ont tenu compte d'une analyse interne concernant la responsabilité des émetteurs qui se décline en plusieurs volets.

Investissements en actions et obligations d'entreprises:

- Les gestionnaires ont évité d'investir dans des émetteurs qui commettent des violations graves par rapport aux caractéristiques E/S promues par le produit financier.

Tous les émetteurs ont été examinés du point de vue de leurs activités et seuls les émetteurs qui ne sont pas impliqués dans des activités controversées (graves) et qui ne sont pas actifs dans certains secteurs controversés influençant négativement ces critères E/S ont pu être sélectionnés.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis

dans le tableau des critères d'exclusions. Par exemple, les investissements dans des activités qui nuisent à la santé animale ou qui encouragent l'utilisation excessive de pesticides pouvant nuire à l'environnement ou à la biodiversité sont interdits.

De plus, un des critères qui définit les investissements durables d'AAM est celui qui prend en compte les meilleures entreprises en termes de score ESG (environnemental, social et de gouvernance). Seules les sociétés ayant un score ESG parmi les 75% les plus performants de leur secteur ont pu faire l'objet d'une sélection positive en terme d'investissement durable.

Les scores ESG sont évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui a un score ESG de 49 ce qui lui permet d'être parmi les 75% les plus performantes de son secteur.

Investissements en obligations d'Etat:

- Au niveau de la sélection des obligations étatiques, les gestionnaires ont favorisé les Etats :
 - qui respectent les principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ;
 - qui promeuvent la protection sociale, l'éducation, la santé publique, la gestion des infrastructures, l'égalité des sexes, la participation à la solidarité internationale, le niveau de sûreté et de sécurité de la population;
 - qui promeuvent l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à celui-ci, la réduction des émissions atmosphériques, la protection des ressources en eau, la protection de la biodiversité et la transition vers une croissance verte ;
 - qui promeuvent la démocratie et la stabilité et la gouvernance en général en respectant les conventions internationales sur les droits de l'homme, la participation aux conventions internationales sur la prévention de la discrimination, la participation aux conventions internationales sur les droits du travail.

Dans ce contexte, aucun investissement n'a été réalisé dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

De plus, au niveau de ses investissements durables, le compartiment promeut également les émetteurs gouvernementaux qui ont signé l'accord de Paris et vont ainsi contribuer à soutenir la caractéristique environnementale, en particulier les objectifs climatiques.

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Au cours de l'année 2023, grâce à l'application des listes d'exclusions, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises dont les activités ne correspondent pas aux critères comme définis dans le tableau d'exclusions ni dans des obligations émises par des Etats qui ne correspondaient pas aux critères comme définis dans la liste d'exclusions des obligations étatiques.

Tout investissement est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'entreprises est considéré comme durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et a une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD ou est alignée au Règlement Taxinomie.

Tout investissement en obligations d'Etat est considéré comme durable si le pays émetteur a signé l'accord de Paris sur le climat et contribue également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Les Obligations vertes, sociales et durables sont d'office reprises dans la partie d'investissements durables du portefeuille.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 72,39%.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

En 2022, le produit financier ne promouvait pas encore de caractéristiques environnementales et sociales (E/S). Il est donc actuellement impossible de comparer la performance des indicateurs de durabilité de celui-ci au cours de l'année 2023 à des performances antérieures.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

En 2023, le gestionnaire visait à atteindre deux objectifs :

- soutenir les entreprises dont les produits et les services sont réalisés dans leur secteur de la manière la plus durable ;
- encourager les entreprises à s'améliorer progressivement sur le plan de la durabilité.

Afin d'atteindre ses objectifs d'investissements durables, le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, acheté des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable contribuant de façon mineure (1%-10%), significative (10%-40%) ou majeure (>40%) à la réalisation d'un des Objectifs de développement durable (« ODD ») ou une activité économique durable correspondant aux objectifs de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur la taxinomie de l'UE.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 3: Bonne santé et bien-être

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2023, également acheté des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, le titre Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27, l'obligation d'entreprise durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/23, est émise par une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 2: Faim « zéro »

Par exemple, US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/23, est émise par les Etats-Unis, qui ont signé l'accord de Paris sur le climat et qui ont un score SDG de 75,91.

Les **principales incidences négatives**

correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?**

En 2023, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables que le compartiment avait partiellement l'intention de faire ne causaient pas de dommages importants à un de ses objectifs d'investissement durable environnemental ou social en utilisant des listes d'exclusions et en sélectionnant ses actions durables dans la liste des sociétés dont le score ESG est au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

En ce qui concerne les entreprises, les critères d'exclusion utilisés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques dangereux, l'industrie du jeu, l'énergie nucléaire, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole, le gaz non conventionnels et les revenus des combustibles fossiles). Moody's ESG Solutions évalue le degré d'implication possible dans une activité controversée sur base du pourcentage que représentent les revenus générés par l'activité controversée en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini. Le pourcentage maximum par activité est publié sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité au niveau du titre « Consultez la liste d'exclusion complète », colonne « seuil ». Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

1. Controverses

Lors de l'analyse des controverses, Moody's ESG Solutions évalue le comportement des entreprises sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les controverses à ce sujet sont identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres: - Le paramètre "Gravité" indique la gravité d'une controverse. - Le paramètre "Réactivité" décrit la réponse et les actions adoptées par l'entreprise ciblée. - Le paramètre "Fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite. Les paramètres reçoivent une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise obtiennent les scores suivants, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

En ce qui concerne les états, les critères d'exclusion examinés par AAM sont basés sur des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

AAM évalue semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels :

- le programme indépendant Freedom House (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Seules les obligations émises par des pays libres ou partiellement libres peuvent être achetées par les gestionnaires.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Seules les obligations émises par des pays ayant un score supérieur ou égal à 40 peuvent être achetées par les gestionnaires.
- l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière www.fatf-gafi.org). Les obligations émises par un pays présent sur la liste GAFI sont exclues des investissements.
- la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Les obligations émises par un pays sanctionné par l'Union européenne sont exclues des investissements.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Lors de l'analyse de ces controverses, Moody's ESG Solutions évalue toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

- Principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de l'homme dans leur sphère d'influence.
- Principe 2 : les entreprises doivent toujours veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3 : les entreprises sont invitées à respecter la liberté d'association et à reconnaître le droit de négociation collective.
- Principe 4 : l'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire.
- Principe 5 : l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6 : l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession.
- Principe 7 : les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement.
- Principe 8 : les entreprises sont invitées à prendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement.
- Principe 9 : les entreprises sont invitées à favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10 : les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Les normes internationales de durabilité utilisées par Moody's ESG Solutions pour les évaluations ESG comprennent:

- le Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
- la Charte internationale des droits de l'homme.
- l'Agenda des Nations Unies pour les objectifs de développement durable.
- les conventions de l'Organisation Internationale du Travail (OIT).
- les Principes directeurs de l'Organisation économique intergouvernementale (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales.
- les normes 26000 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO).

Par conséquent, en 2023, en utilisant scrupuleusement les listes d'exclusions, le gestionnaire s'est assuré que les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La prise en compte des incidences négatives s'est faite, au niveau des entreprises, via une analyse approfondie des controverses et des activités controversées et des risques liés, ainsi que, au niveau des états, via une analyse sur base des principes fondés sur le respect des droits de l'homme et de la liberté politique et personnelle de chacun, la lutte contre la corruption, la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (voir les listes d'exclusions).

1. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité », « réactivité » et « fréquence ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité suivantes ont été prises en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM vise à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, à diminuer l'empreinte carbone et l'intensité des émissions de gaz à effet de serre et à diminuer la part de consommation et production d'énergie non renouvelable mais ne fixe pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes est un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

De plus, tous les compartiments ont exclu tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM a exclu toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires ont ainsi eu un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivent une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaît dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire a procédé à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres ont été exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

La politique en matière de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (PAI 16)

En ce qui concerne cet indicateur social relatifs aux investissements dans les obligations d'État, une analyse des pays émetteurs a été effectuée par le gestionnaire sur base de la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

La politique d'investissement durable a exclu les pays faisant l'objet de sanctions européennes.

La déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité est préparée chaque année au niveau de la société de gestion Argenta Asset Management et publiée sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.

Vote par procuration

AAM a délégué l'exercice des droits de vote dans les fonds à ISS. AAM a explicitement et consciemment opté pour la politique de vote durable d'ISS, une politique qui, outre les sujets ordinaires de gouvernance, se concentre particulièrement sur les valeurs écologiques et sociales. AAM soutient les propositions raisonnables des actionnaires demandant aux entreprises d'apporter des ajustements à leur politique de durabilité pour assurer une évolution favorable des indicateurs environnementaux et sociaux.

AAM s'assure que les instructions de vote sont correctement exécutées. Pour plus de détails concernant l'exercice des droits de vote merci de se référer au document dédié « Rapport sur l'exercice des droits de vote » préparé chaque année ainsi qu'à « la stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement ». Ces documents sont disponibles sur le site www.argenta.lu/fr/durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	Pays et gouvernements	1,93%	Etats-Unis
US 3.625% Ser Bonds of August 2043	Pays et gouvernements	1,78%	Etats-Unis
Deutschland 0% 22/15.02.32	Pays et gouvernements	1,45%	Allemagne
US ILB Sen T-Bonds 15/15.01.25	Pays et gouvernements	1,33%	Etats-Unis
Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	Pays et gouvernements	1,18%	Allemagne
US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	Pays et gouvernements	1,13%	Etats-Unis
US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	Pays et gouvernements	1,13%	Etats-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	1,13%	Etats-Unis
US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	Pays et gouvernements	1,12%	Etats-Unis
Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	Pays et gouvernements	1,11%	Allemagne
US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	Pays et gouvernements	1,11%	Etats-Unis
Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	Pays et gouvernements	1,08%	Italie
US 4.375% Ser Bonds of August 2043	Pays et gouvernements	1,03%	Etats-Unis
Deutschland 0% 21/15.02.31	Pays et gouvernements	1,01%	Allemagne
Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	Pays et gouvernements	0,98%	Italie

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2023.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

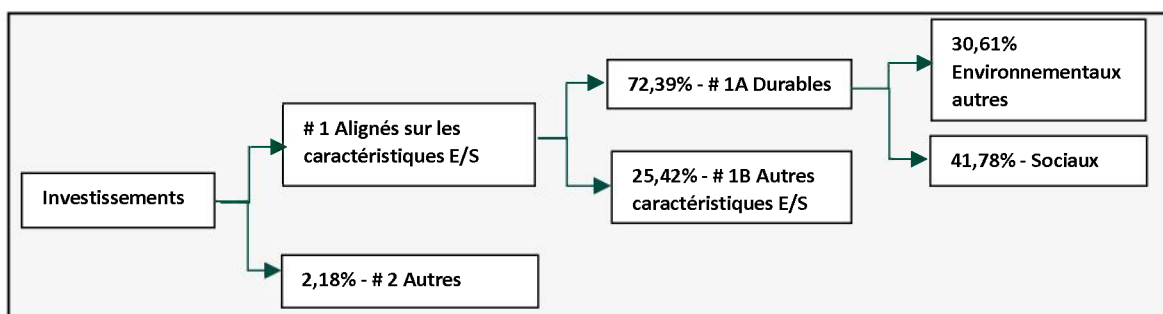
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2023 s'élevait à 97,82% de son actif net.

Au 31/12/2023, le compartiment avait 2,18% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres (hors coupons courus sur obligations), intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



La catégorie **# 1 Alignés sur les caractéristiques E / S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	11,17%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,26%
Chaussures	0,19%
Constructeurs automobiles	0,69%
Détaillants spécialisés	0,46%
Equipements électroniques ménagers	1,93%
Habillement et accessoires	1,45%
Loisirs	0,43%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,32%
Produits récréatifs	2,40%
Restaurants et bars	0,58%
Services de support aux entreprises	0,68%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,97%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,29%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,52%
Consommation non cyclique	5,14%
Boissons non alcoolisées	0,82%
Grands magasins	0,90%
Hygiène et beauté	0,45%
Transformation alimentaire	2,20%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,78%
Finance	1,31%
Services de support aux entreprises	0,46%
Services financiers aux entreprises	0,85%
Industrie	12,31%
Composants et équipements électriques	3,07%
Conglomérats industriels	0,40%
Construction et ingénierie	0,26%
Fournitures et accessoires de construction	0,93%
Industrie aérospatiale et défense	0,01%
Machines et équipements industriels	5,85%
Machines et véhicules lourds	1,14%
Services d'imprimerie commerciale	0,04%
Services et équipements environnementaux	0,61%
Matières premières	1,44%
Fer et acier	0,14%
Matériaux de construction	0,26%
Produits chimiques de base	0,77%
Produits chimiques diversifiés	0,27%
Pays et gouvernements	36,74%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	36,74%
Santé	4,93%
Biotechnologie et recherche médicale	0,29%

Équipement médical fourniture et distribution	1,07%
Equipements médicaux avancés	2,87%
Produits pharmaceutiques	0,70%
Services publics	0,20%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,20%
Technologies de l'information	24,43%
Communications et Gestion de réseau	2,43%
Conseils et services informatiques	4,42%
Equipements et pièces électroniques	0,98%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	1,49%
Logiciels	7,09%
Matériel de bureau	0,30%
Matériel informatique	0,38%
Radio et télé diffusion	0,15%
Semi-conducteurs	4,50%
Services en ligne	2,69%
Télécommunication	0,15%
Services de télécommunications mobiles	0,15%
Total	97,82%



Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

Les investissements sous-jacents à ce compartiment ne prenaient pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

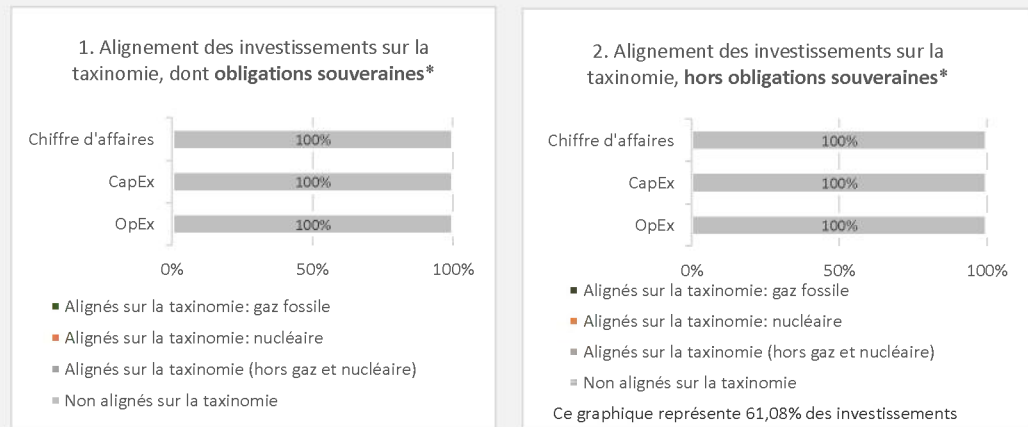
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.*



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2023 et lors des périodes de référence précédentes à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE était de 30,61%.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Au 31/12/2023, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 41,78%.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG sur base semi-annuelle.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect des listes d'exclusions et de la liste des scores ESG. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

Non applicable pour le produit financier.