

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.18

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

PENSIOENSPAARFONDS

In het kort ARPE DEFENSIVE

Alternatieve instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een open gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht dat geopteerd heeft voor beleggingen die niet voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG

**Financiële Dienst
Argenta Spaarbank NV**

INHOUDSOPGAVE

1. ORGANISATIE VAN HET BELEGGENSFONDS	3
2. BEHEERVERSLAG	5
2.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds</i>	5
2.2. <i>Informatie aan de deelnemers</i>	5
2.3. <i>Algemeen overzicht van de markten</i>	5
2.4. <i>Beursnotering</i>	7
2.5. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	7
2.6. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	7
2.7. <i>Distributeurs</i>	7
2.8. <i>Index en benchmark</i>	7
2.9. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	7
2.10. <i>Toekomstig beleid</i>	8
2.11. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	8
3. BALANS	9
4. RESULTATENREKENING	12
5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
5.1. <i>Samenvatting van de regels</i>	15
5.2. <i>Wisselkoersen</i>	16
6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	17
6.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	17
6.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	23
6.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	25
6.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	25
6.5. <i>Rendementen</i>	26
6.6. <i>Kosten</i>	26
6.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	26

1. ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

Maatschappelijke zetel

Guimardstraat 18 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum van het Fonds

20 oktober 2010

Beleggingscategorie

Alternatieve instelling voor collectieve belegging die de vorm heeft van een open gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht dat geopteerd heeft voor beleggingen die niet voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (De "AICB-wet") en door het Koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare AICB en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen (het "KB 2017").

Type van beheer

Beheervennootschap

Beheerder

Naam : DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, afgekort DEGROOF PETERCAM AM of DPAM

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel : Guimardstraat 18 - 1040 Brussel

Oprichtingsdatum : opgericht bij akte verleden voor notaris Sophie Macquet op 29 december 2006, neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel op 9 januari 2007

Samenstelling van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité van de Beheerder :

- De heer Philippe MASSET, Voorzitter van de Raad van Bestuur
- De heer Benoît DAENEN, Deputy Head Private Banking Bank Degroof Petercam
- De heer Johnny PAULY, Bestuurder van Degroof Petercam Asset Services NV
- De heer François WOHRER, CEO Bank Degroof Petercam Frankrijk
- De heer Gautier BATAILLE de LONGPREY, Lid van het Directiecomité van Bank Degroof Petercam – Head of Investment Banking
- De heer Eric NOLS, Bestuurder niet bij het dagelijks bestuur betrokken (tot 08.05.2018)
- De heer Jean-Baptiste DOUVILLE de FRANSSU, onafhankelijk Bestuurder
- De heer Laurent DE MEYERE, onafhankelijk Bestuurder
- De heer Hugo LASAT, Voorzitter van het Directiecomité
- De heer Peter DE COENSEL, Lid van het Directiecomité
- De heer Philippe DENEFF, Lid van het Directiecomité
- De heer Guy LERMINIAUX, Lid van het Directiecomité (tot 08.05.2018)
- De heer Tomás MURILLO, Lid van het Directiecomité
- De heer Thomas PALMBLAD, Lid van het Directiecomité
- De heer Vincent PLANCHE, Lid van het Directiecomité
- De heer Johan VAN GEETERUYEN, Lid van het Directiecomité

Commissaris van de Beheerder :

KPMG Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Erik CLINCK, Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem.

Ingeschreven en gestort kapitaal van de Beheerder : € 52.539.353,14

Commissaris van het Fonds

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Maurice VROLIX, Gateway building – Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem.

Bewaarder van het Fonds

J.P. MORGAN EUROPE LIMITED, BRUSSELS BRANCH, een kredietinstelling naar Engels recht, handelend via zijn Belgisch bijkantoor met adres Koning Albert II-laan 1, 1210 Brussel

Beheer van de beleggingsportefeuille

DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Delegatie van de administratie van het Fonds

CACEIS BELGIUM NV, Havenlaan, 86c, b320, 1000 Brussel

Financiële dienst van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Distributeur van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Promotor van het Fonds

ARGENTA Spaarbank NV, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen

Soorten rechten van deelneming

- kapitalisatie deelbewijzen, ingeschreven op een rekening geopend op naam van de deelnemer bij een financiële tussenpersoon;
- gedematerialiseerde deelbewijzen; fracties van deelbewijzen tot op een duizendste mogelijk.

2. BEHEERVERSLAG

2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Datum van de sluiting van de initiële inschrijvingsperiode : 3 november 2010
Initiële inschrijvingsprijs : 50,00 EUR

2.2. Informatie aan de deelnemers

ARPE DEFENSIVE is een alternatieve instelling voor collectieve belegging (AICB), hierna het 'Fonds' genoemd.

De gewone algemene vergadering van de houders van deelbewijzen van het Fonds van 7 maart 2018 heeft, onder andere, de jaarrekening per 31 december 2017 goedgekeurd.

De vergadering heeft ook de vervanging van de permanente vertegenwoordiger van de commissaris goedgekeurd. De permanente vertegenwoordiger van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren B.V. o.v.v.e. is de heer Maurice Vrolix in de plaats van de heer Dirk Vlamincx. Deze beslissing is in werking getreden vanaf de start van het boekjaar, beginnende op 1 januari 2018, en dit voor de nog lopende duur van het mandaat van de commissaris, dat namelijk afloopt bij het einde van het boekjaar, zijnde 31 december 2018.

Risicofactoren

Beschrijving van de relevante risico's van het Fonds die zijn vermeld in het prospectus:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed.
- Concentratierisico: het risico dat verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.
- Flexibiliteitsrisico: het risico van inflexibiliteit dat aan het product zelf te wijten is, met inbegrip van het risico van voortijdige afkoop en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders), omdat het beheerst wordt door specifieke fiscale regels.

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoedingen van de commissaris voor het boekjaar tijdens zijn mandaat zijn vastgelegd op 3.250,00 EUR per jaar en per compartiment.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen

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

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan het Reglement, dient de BEVEK de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaar- en halfjaarverslag.

Niet van toepassing.

2.3. Algemeen overzicht van de markten

In vergelijking met de sterke expansie waarvan we in 2017 getuige waren, is de wereldeconomie in de eerste helft van 2018 enigszins vertraagd. De risico's zijn er echter niet in geslaagd om de wereldwijde groei te laten ontsporen. Ondertussen bleef de onderliggende inflatie in de belangrijkste economische regio's bescheiden. Na een lange periode van rust werden de aandelenmarkten geconfronteerd met enkele periodes van hogere volatiliteit. Controverses in de technologiesector en hogere inflatiecijfers in de VS zorgden in het begin van de periode voor volatiliteit op de aandelenmarkten. Tegen het einde van de periode verschoof de aandacht naar de steeds minder goede wereldwijde handelsrelaties. In Europa flakkerden de politieke risico's weer op toen er in Italië een anti-establishmentcoalitie werd gevormd. In de opkomende markten steeg de volatiliteit door de krappere financiële voorwaarden. Daarnaast zorgden idiosyncratische gebeurtenissen in Turkije en Argentinië vooral in die landen voor problemen. De 10-jarige Amerikaanse rentevoeten overschreden de drempel van de 2,5% en naderden de 3%, terwijl de rentecurve steeds vlakker werd. De Duitse 10-jaarsrente steeg in februari tot 0,7%, maar daalde vervolgens naar 0,3%.

Verenigde Staten

De vertrouwensindicatoren hebben in de eerste zes maanden van 2018 goed stand gehouden. Globaal genomen bleven de consumentenuitgaven goed in een context van een behoorlijke groei van de werkgelegenheid, fiscale stimulusmaatregelen en het voortgezette herstel van de woningmarkt. Het was bemoedigend om tekenen van een verbetering in de bedrijfsinvesteringen te zien. Naar verwachting krijgt de bbp-groei op korte termijn een bescheiden opkikker door de belastinghervorming, vanwege een gering multipliereffect aangezien het grootste deel van de hogere inkomsten voor gezinnen naar de rijksten zal gaan. Op langere termijn zijn de gevolgen een hoger begrotingstekort en een hoger schuldniveau. Het discours van de regering-Trump over de wereldwijde handel is grimmiger geworden en de kansen op een escalatie zijn aanzienlijk toegenomen. De arbeidsmarkt is goed blijven herstellen. Het aantal aangevraagde werkloosheidsuitkeringen blijft erg laag en de officiële werkloosheidsgraad is verder gedaald tot een nieuw laagtepunt van minder dan 4%. Na jaren van teleurstellende inflatie als gevolg van verborgen onbenutte capaciteit in de economie en structurele factoren, naderde de inflatie het 2%-streefdoel van de Fed. De onzekerheid over de inflatie was weliswaar hoog en de rentecurve is verder blijven vervlakken. Het monetair beleid is dan ook voorzichtig gebleven. Er werd een nieuwe Fed-voorzitter benoemd. Er wordt verwacht dat Jerome Powell, reeds lid van de Board of Governors, Yellens visie op het rentebeleid blijft volgen. De Fed verhoogde onder de nieuwe voorzitter Powell in maart de rente, en opnieuw in juni naar de bandbreedte van 1,75% - 2%. Tijdens zijn persconferentie kondigde Powell voor de tweede helft van het jaar nog twee renteverhogingen aan. Inmiddels blijft de Fed haar balans (die 4,5 biljoen USD bedroeg) verder afbouwen.

Europa

Het herstel van de Europese economie is in de eerste maanden van 2018 vertraagd. Toch gaat het met de eurozone beter dan in jaren, en is het globale economische beeld er nog steeds een van voortgezette expansie. Zowel voor bedrijven als consumenten bleven de vertrouwensindicatoren hoog. De gezinsconsumptie bleef solide, de bedrijfswinsten stegen en ook de kredietgroei nam toe. Net als de waargenomen verbeteringen in de economische activiteit, vertoonde ook de arbeidsmarkt een herstel. In de hele regio neemt de werkloosheid af naar gelijklopende niveaus. Hoewel de conjunctuur in de eurozone cyclisch blijft herstellen, blijft de regio met forse structurele problemen kampen. Over de brexit heerst er nog steeds aanzienlijke onzekerheid. De risico's in verband met Italië werden duidelijker toen er een nieuwe anti-establishmentcoalitie werd gevormd. Hoewel de regering zowel in haar dierste fiscale stimulusplannen als haar eurosceptische retoriek gas terug lijkt te hebben genomen, is de kans dat ze de Italiaanse economie weer op de rails krijgt, bijzonder klein. Na de topontmoeting van de Eurogroep in juni werden er kleine inspanningen aangekondigd om het kader van de muntunie te verbeteren. De rol van het Europees Stabiliteitsmechanisme werd uitgebreid naar een achtervangregeling voor het gemeenschappelijk ontwikkelingsfonds. De inflatie bleef inmiddels hardnekkig laag. Tegen het einde van de periode bereikte de algemene inflatie het 2%-streefdoel van de ECB, maar dit was louter het gevolg van een tijdelijke stijging van de energie-inflatie. De kerninflatie bleef schommelen rond de 1%. In dit opzicht is de loongroei cruciaal, maar de opwaartse druk was nog steeds zeer bescheiden. Niettemin was de ECB nog steeds van plan om haar activa-aankopen tegen het einde van het jaar te beëindigen. Voor de markten werd het steeds duidelijker dat de eerste renteverhoging er wellicht niet voor de zomer van 2019 zal komen.

Japan

De Japanse economie rapporteerde tijdens de eerste maanden van het jaar negatieve groeicijfers. In het huidige kwartaal zou de groei opnieuw op positief terrein moeten belanden. De recente inflatiecijfers bleven ondertussen gematigd, net als de verwachtingen van de gezinnen over het toekomstige traject van de inflatie. De arbeidsmarkt is inderdaad steeds krappere geworden, aangezien de werkloosheid zich op het laagste niveau van de laatste 25 jaar bevindt. Uit peilingen blijkt ook dat er een gebrek is aan geschoolde arbeidskrachten en een hoge verhouding tussen vacatures en beschikbare sollicitanten. Vooralsnog is de kerninflatie echter slechts licht gestegen. De Japanse centrale bank wil eerst meer aanwijzingen van toenemende druk op de prijzen voor ze haar beleid van controle van de rentecurve en een nagestreefde inflatie boven het streefdoel verandert.

Opkomende markten

De krappere financiële voorwaarden scheppen voor opkomende markten een lastig klimaat. Veel opkomende markten hadden het tijdens de periode moeilijk. Daarnaast zorgden idiosyncratische gebeurtenissen in Turkije en Argentinië vooral in die landen voor problemen. De centrale bank moest met een drastische verhoging van de rentevoeten tussenbeide komen nadat de peso fors was gedaald en de regering moest bij het IMF aankloppen voor financiële steun. In Turkije daalde de Turkse lira steeds sneller als gevolg van een vertrouwenscrisis door de hogere inflatie en inflatieverwachtingen, een aanzienlijk tekort op de lopende rekening en een ontoereikend beleid van de monetaire en fiscale autoriteiten. In China bevestigden de laatste cijfers dat het de Chinese regering menens is om de kredietgroei terug te dringen. De economische indicatoren vertonen zelfs een daling en ook de aandelenmarkten noteren geleidelijk lager. De snelle vergrijzing, de economische evenwichtsoefening om over te schakelen van onhoudbare investeringen naar meer binnenlandse consumptie, bovenop de toenemende spanningen in de wereldwijde handelsrelaties, betekenen dat de risico's voor de Chinese economie toch nog steeds veeleer neerwaarts gericht zijn.

Valutamarkten

De dollar daalde in januari en bleef vervolgens tot midden april stabiel alvorens weer te stijgen. Door het sterkere groeitempo in de VS als gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen, de politieke risico's die in Europa weer aan de oppervlakte komen en de onzekerheid over de internationale handel steeg de waarde van de USD in vergelijking met de valuta's van zijn belangrijkste

handelspartners. De JPY steeg enigszins aangezien er veranderingen in het beleid van de BoJ werden verwacht. De CNY steeg in de eerste maanden van het jaar, maar vertoonde medio juni een scherpe daling. Als gevolg van monetaire versoepeling en handelsspanningen nam de volatiliteit van de valuta toe. Veel andere valuta's van opkomende markten leden verliezen. Het strakkere monetaire beleid en de Fed die haar nulrentebeleid achterwege laat, creëerden voor valuta's van opkomende markten een moeilijk klimaat, vooral voor landen met een aanzienlijke externe financieringsbehoeften.

2.4. Beursnotering

De aandelen van het gemeenschappelijk beleggingsfonds zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsobjectief van het Fonds bestaat in het samenstellen van een portefeuille, die beantwoordt aan de vereisten van een Belgisch pensioenspaarfonds (derde pijler), en die het rendement op lange termijn optimaliseert door een evenwichtig beheer. Met dit doel werden hoofdzakelijk beleggingen gekozen die, door hun rendement of koersmeerwaarde, bijdragen tot de groei van de inventariswaarde, en de risico's van verlies door een aangepaste diversifiëring verminderen. Het Fonds belegt voor maximaal veertig procent (40 %) in aandelen of gelijkgestelde financiële instrumenten.

Geen formele waarborg is verleend aan het Fonds, noch aan zijn deelnemers.

2.6. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.7. Distributeurs

Zie 1. Organisatie van het beleggingsfonds.

2.8. Index en benchmark

Niet van toepassing.

2.9. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Prestatie

Tijdens het eerste halfjaar steeg de portefeuille met 23 bp, in lijn met zijn universum. De portefeuille sloot de maand af met EUR 234 miljoen activa onder beheer.

Wat was positief?

- activa-allocatie (overwogen in aandelen en overwogen in vastgoed)
- selectie in energie
- selectie in software en diensten
- selectie in duurzame consumptiegoederen

Wat was negatief?

- selectie in telecom
- selectie in banken
- korte durationpositie in vastrentende beleggingen

De strategie van het vorige halfjaar

In het begin van het jaar vervingen we selectief een aantal posities in bedrijfsobligaties door overheidsobligaties. Ook snoeiden we in onze overwogen aandelenpositie, gezien de opwaartse druk op de rentevoeten en de inflatieverwachtingen. Deze beslissing had vooral een impact op het vastgoedsegment. In februari grepen we selectief enkele kansen aan tijdens de correctie. Ook bleven we geleidelijk aan overschakelen van bedrijfsobligaties naar overheidsobligaties. In maart legden we ons vooral toe op bedrijven die goede resultaten hadden gepubliceerd. In april en mei bleef het aantal transacties beperkt, maar in juni bouwden we de aandelenpositie af naar neutraal. Die beslissing was ingegeven door de continu evoluerende berichtgeving over een handelsoorlog en de politieke risico's in Europa. Dankzij onze neutrale positie speelt de portefeuille op veilig tijdens de zomermaanden, doorgaans een periode die gevoelig is voor correcties vanwege de minder grote liquiditeit, het kleinere aantal marktdeelnemers, ...

2.10. Toekomstig beleid

In de berichtgeving blijft er vooral aandacht uitgaan naar de wereldwijde handelsrelaties. Door de toenemende bezorgdheid over de impact van importheffingen op de bedrijfswinsten komen aandelen steeds meer onder druk te staan. Een bijkomende verklaring voor de huidige ingesteldheid van beleggers, is de geleidelijke overgang van kwantitatieve versoepeling naar een strakker monetair beleid. Daarbovenop komen de politieke verwikkelingen in Europa (Italië, Duitsland, ...) en de impasse is compleet.

We verkiezen nog steeds aandelen boven obligaties vanwege de stabiele economische groei, de lage inflatie en omdat de centrale banken nog steeds een 'putoptie' op de markten hebben. Niettemin overwegen we om over te schakelen naar een neutrale en zelfs een onderwogen positie wanneer de VS beslissen om ook werkelijk importheffingen op Europese auto's en auto-onderdelen in te voeren. In het obligatiesegment blijven we voorzichtig en handhaven we een lagere durationpositie.

2.11. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Risico- en opbrengstprofiel : 4

Het risico- en opbrengstprofiel van een belegging wordt weergegeven door een synthetische indicator die het fonds rangschikt op een schaal waarbij de risico's/opbrengsten worden ingedeeld van het laagste (1) tot het hoogste niveau (7). Deze indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Verordening 583/2010 en is beschikbaar, in zijn meest recente versie in de essentiële beleggersinformatie. Dit risico- en opbrengstniveau wordt berekend op basis van de waardeveranderingen van de portefeuille (volatiliteit) die de afgelopen vijf jaar werden opgetekend (of op basis van veranderingen in de waarde van een passende benchmark als het fonds of de deelbewijzenklasse minder dan vijf jaar bestaat). Dit niveau geeft een indicatie van het rendement dat dit fonds kan opleveren en van het risico waaraan het kapitaal van de belegger is blootgesteld, maar betekent niet dat het thans in de essentiële beleggersinformatie vermelde risico- en opbrengstprofiel voor de belegger ongewijzigd blijft. De historische gegevens, zoals die welke voor de berekening van de synthetische indicator zijn gebruikt, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige profiel van het fonds.

3. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	233.496.614,08	209.053.787,62
I. Vaste Activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	231.172.572,62	205.988.352,54
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	147.934.126,96	119.480.020,62
a. Obligaties	147.605.036,23	119.178.554,89
Waarvan geleende obligaties		
Collateral ontvangen als obligaties vorm		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	329.090,73	301.465,73
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	7.463.469,08	7.194.220,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	75.774.976,58	79.314.111,38
a. Aandelen	75.302.070,98	78.805.387,87
Waarvan geleende aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	472.905,60	508.723,51
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		

- i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- l. Op kredietrisico (creditderivatives)
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- m. Op financiële indexen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- n. Op financiële derivaten
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
- o. Op andere onderliggende waarden
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (+/-)

660.970,57	-3.058.440,08
714.089,41	182.485,78
593.991,57	97.971,30
120.097,84	84.514,48
-53.118,84	-3.240.925,86
-53.118,84	-3.240.925,86

V. Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

1.310.190,32	5.675.660,88
1.310.190,32	5.675.660,88

VI. Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

352.880,57	448.214,28
982.432,48	1.015.435,41
-629.551,91	-567.221,13

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

233.496.614,08	209.053.787,62
189.015.267,41	167.819.789,09
-18.994,68	124.892,67
45.441.772,48	37.319.970,39
-941.431,13	3.789.135,47

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		
A. Collateral (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V. Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI. Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII. Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII. Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX. Uitgeleende financiële instrumenten		

4. RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.900.792,44	2.616.896,14
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-1.261.477,77	-787.171,57
a. Obligaties	-1.350.068,50	-848.137,30
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	88.590,73	60.965,73
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-327.336,05	11.112,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-909.984,05	5.141.604,65
a. Aandelen	-932.211,21	5.083.559,58
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	22.227,16	58.045,07
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	41,01	36,66
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Op andere schuldinstrumenten met « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
c. Op andere schuldinstrumenten zonder « embedded » financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
d. Op geldmarktinstrumenten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
e. Op aandelen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
f. Op ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
g. Op andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
h. Op andere effecten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
i. Op ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
k.Op kredietrisico (creditderivatives)		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
l.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
m.Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
n.Op andere onderliggende waarden		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen	597.964,42	-1.748.686,05
a.Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	597.964,42	-1.748.686,05
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.550.462,94	2.590.399,62
A. Dividenden	1.658.509,68	1.531.616,92
B. Interesten	1.209.226,49	1.272.069,31
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	1.209.226,49	1.272.069,31
b.Deposito's en liquide middelen		
c.Collateral (+/-)		
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-19.525,17	-41.790,35
D. Swapcontracten (+/-)		
E. Roerende voorheffingen (-)	-297.748,06	-183.854,85
a.Van Belgische oorsprong		
b.Van buitenlandse oorsprong	-297.748,06	-183.854,85
F. Andere opbrengsten van beleggingen		12.358,59
III. Andere opbrengsten		
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV. Exploitatiekosten	-1.591.101,63	-1.418.160,29
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-79.534,45	-86.038,88
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.392,09	-17.171,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-1.367.568,18	-1.210.658,51
a.Financieel beheer	-1.367.568,18	-1.210.658,51
Aandeel Cap (B)	-1.367.568,18	-1.210.658,51
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer		
c.Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.903,43	-4.128,64
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.887,83	-2.481,11
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-106.647,24	-95.384,16
Aandeel Cap (B)	-106.647,24	-95.384,16
K. Andere kosten (-)	-14.168,41	-2.297,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	959.361,31	1.172.239,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-941.431,13	3.789.135,47

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
-941.431,13	3.789.135,47

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. Samenvatting van de regels

Conversie

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

Waardebepaling van effectenportefeuille

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

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

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

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

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

Indien de koersen op een georganiseerde of onderhandse markt niet representatief zijn of deze markt niet bestaat, wordt de reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat, weerhouden op voorwaarde dat deze reële waarde aangepast wordt rekening houdend met de verschillen tussen de elementen van de gelijkaardige vermogensbestanddelen. Indien er voor gelijkaardige vermogensbestanddelen geen reële waarde bestaat, worden onder bepaalde voorwaarden andere waarderingstechnieken gebruikt.

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

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

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

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

5.2. Wisselkoersen

	30.06.18		30.06.17	
1 EUR	1,5359	CAD	1,4813	CAD
	1,1594	CHF	1,0923	CHF
	7,4507	DKK	7,4351	DKK
	0,8844	GBP	0,8781	GBP
	9,5160	NOK	9,5540	NOK
	10,4449	SEK	9,6200	SEK
	1,1676	USD	1,1406	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ACCOR SA	14.038	EUR	42,02	589.876,76	0,26%	0,25%
AIR LIQUIDE SA	6.000	EUR	107,70	646.200,00	0,28%	0,28%
ALD SA	26.400	EUR	14,62	385.968,00	0,17%	0,17%
AMUNDI SA	8.000	EUR	59,34	474.720,00	0,21%	0,20%
ARGAN	12.161	EUR	42,10	511.978,10	0,22%	0,22%
BNP PARIBAS SA	13.350	EUR	53,19	710.086,50	0,31%	0,30%
CAPGEMINI SE	6.216	EUR	115,20	716.083,20	0,31%	0,31%
COMPAGNIE DES ALPES SA	15.450	EUR	29,40	454.230,00	0,20%	0,19%
DANONE	8.511	EUR	62,87	535.086,57	0,23%	0,23%
HERMES INTERNATIONAL SA	1.300	EUR	523,80	680.940,00	0,29%	0,29%
JC DECAUX SA	11.000	EUR	28,66	315.260,00	0,14%	0,14%
KLEPIERRE SA	14.500	EUR	32,25	467.625,00	0,20%	0,20%
LISI	14.750	EUR	32,45	478.637,50	0,21%	0,20%
MAISON DU MONDE SAS	15.000	EUR	31,54	473.100,00	0,20%	0,20%
NATIXIS SA	127.993	EUR	6,08	777.941,45	0,34%	0,34%
NATUREX SA	5.000	EUR	134,80	674.000,00	0,29%	0,29%
ORPEA SA	4.400	EUR	114,30	502.920,00	0,22%	0,22%
PUBLICIS GROUPE	8.900	EUR	58,94	524.566,00	0,23%	0,22%
RUBIS	8.326	EUR	53,50	445.441,00	0,19%	0,19%
SANOFI	7.500	EUR	68,65	514.875,00	0,22%	0,22%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.000	EUR	71,42	428.520,00	0,19%	0,18%
SOCIETE GENERALE SA	15.000	EUR	36,12	541.725,00	0,23%	0,23%
SPIE SA	19.000	EUR	17,38	330.220,00	0,14%	0,14%
TELEPERFORMANCE SA	3.600	EUR	151,30	544.680,00	0,24%	0,23%
TERREIS	10.700	EUR	41,20	440.840,00	0,19%	0,19%
TOTAL SA	14.062	EUR	52,21	734.177,02	0,32%	0,32%
TRIGANO	3.038	EUR	152,20	462.383,60	0,20%	0,20%
UNIBAIL RODAMCO	2.500	EUR	188,55	471.375,00	0,20%	0,20%
VETOQUINOL	8.185	EUR	51,60	422.346,00	0,18%	0,18%
VINCI SA	5.850	EUR	82,36	481.806,00	0,21%	0,21%
WENDEL SA	4.000	EUR	118,00	472.000,00	0,20%	0,20%
Frankrijk				16.209.607,70	7,02%	6,94%
ALPHABET INC	600	USD	1.129,19	580.286,93	0,25%	0,25%
APPLE INC	3.660	USD	185,11	580.277,16	0,25%	0,25%
AT AND T INC	10.777	USD	32,11	296.389,42	0,13%	0,13%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	11.000	USD	55,34	521.382,38	0,23%	0,22%
DOLLAR TREE INC	8.500	USD	85,00	618.817,18	0,27%	0,27%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	6.700	USD	142,69	818.828,32	0,34%	0,35%
HARLEY DAVIDSON INC	11.650	USD	42,08	419.880,95	0,18%	0,18%
MASTERCARD INC -A-	4.200	USD	196,52	706.936,75	0,31%	0,30%
MICROSOFT CORP	9.500	USD	98,61	802.359,64	0,35%	0,34%
NIKE INC	11.200	USD	79,68	764.349,28	0,33%	0,33%
NORFOLK SOUTHERN CORP	5.000	USD	150,87	646.096,53	0,28%	0,28%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	4.700	USD	135,10	543.848,23	0,24%	0,23%
PTC INC	10.000	USD	93,81	803.477,37	0,35%	0,34%
ROSS STORES INC	9.000	USD	84,75	653.291,08	0,28%	0,28%
SALESFORCE COM.INC	6.000	USD	136,40	700.954,99	0,30%	0,30%
SERVICENOW INC	4.000	USD	172,47	590.878,33	0,26%	0,25%
WALT DISNEY CO	6.000	USD	104,81	538.615,05	0,23%	0,23%
Verenigde Staten				10.586.669,59	4,58%	4,53%
AB INBEV	8.700	EUR	86,50	752.550,00	0,33%	0,33%
ACKERMANS AND VAN HAAREN	3.705	EUR	147,50	546.487,50	0,24%	0,23%
AEDIFICA	8.048	EUR	78,10	628.548,80	0,27%	0,27%
BEKAERT	17.000	EUR	27,80	472.600,00	0,20%	0,20%
ECONOCOM GROUP - REGISTERED	105.000	EUR	4,72	495.810,00	0,21%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	20.200	EUR	19,64	396.728,00	0,17%	0,17%
FINANCIERE DE TUBIZE	8.400	EUR	60,00	504.000,00	0,22%	0,22%
INTERVEST OFFICES	121	EUR	21,65	2.619,65	0,00%	0,00%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
KBC GROUPE	28.900	EUR	66,12	1.910.868,00	0,82%	0,83%
KINEPOLIS GROUP	8.500	EUR	54,30	461.550,00	0,20%	0,20%
LOTUS BAKERIES	140	EUR	2.390,00	334.600,00	0,14%	0,14%
MELEXIS	6.000	EUR	79,50	477.000,00	0,21%	0,20%
PROXIMUS	19.975	EUR	19,31	385.717,25	0,17%	0,17%
RETAIL ESTATES	8.850	EUR	76,30	675.255,00	0,29%	0,29%
SOLVAY	3.500	EUR	108,15	378.525,00	0,16%	0,16%
TELENET GROUP HOLDING	9.000	EUR	40,00	360.000,00	0,16%	0,15%
UCB	9.860	EUR	67,34	663.972,40	0,29%	0,28%
VAN DE VELDE	5.600	EUR	31,10	174.160,00	0,08%	0,07%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	4.509	EUR	108,40	488.775,60	0,21%	0,21%
WERELDHAVE BELGIUM	2.640	EUR	97,80	258.192,00	0,11%	0,11%
België				10.367.959,20	4,48%	4,44%
BASIC-FIT NV	21.000	EUR	28,90	606.900,00	0,26%	0,26%
CORE LABORATORIES	7.500	USD	126,21	810.736,16	0,35%	0,35%
FERRARI	4.700	EUR	116,50	547.550,00	0,24%	0,23%
HEINEKEN NV	7.410	EUR	86,02	637.408,20	0,28%	0,27%
ING GROEP	36.000	EUR	12,33	443.808,00	0,19%	0,19%
KONINKLIJKE AHOLD NV	59.000	EUR	20,51	1.209.795,00	0,53%	0,51%
KONINKLIJKE KPN NV	182.500	EUR	2,33	425.225,00	0,18%	0,18%
NN GROUP NV	13.753	EUR	34,84	479.139,54	0,21%	0,21%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	24.346	EUR	29,77	724.780,42	0,31%	0,31%
SLIGRO FOOD GROUP	16.500	EUR	44,90	740.850,00	0,32%	0,32%
VOLKERWESS - REGISTERED	22.971	EUR	22,02	505.821,42	0,22%	0,22%
Nederland				7.132.013,74	3,09%	3,05%
AUTOGRILL SPA	44.500	EUR	10,63	473.035,00	0,20%	0,20%
BANCA GENERALI SPA	22.000	EUR	21,34	469.480,00	0,20%	0,20%
BENI STABILI SPA	450.000	EUR	0,75	337.725,00	0,15%	0,14%
BUZZI UNICEM SPA	27.000	EUR	20,99	566.730,00	0,25%	0,24%
CERVED GROUP S.P.A.	65.125	EUR	9,20	599.150,00	0,26%	0,26%
FILA SPA	28.750	EUR	17,54	504.275,00	0,22%	0,22%
GIMA TT	25.250	EUR	14,09	355.772,50	0,15%	0,15%
IMA (INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE)	8.130	EUR	74,60	606.498,00	0,26%	0,26%
INTERPUMP GROUP	19.200	EUR	26,64	511.488,00	0,22%	0,22%
LUXOTTICA GROUP SPA	8.300	EUR	55,26	458.658,00	0,20%	0,20%
MARR SPA	8.188	EUR	22,58	184.885,04	0,08%	0,08%
MEDIOBANCA SPA	120.000	EUR	7,96	955.440,00	0,41%	0,41%
PIRELLI & C.SPA	67.000	EUR	7,15	479.184,00	0,21%	0,21%
PRYSMIAN SPA	20.125	EUR	21,33	429.266,25	0,19%	0,18%
Italië				6.931.586,79	3,00%	2,97%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	16.000	EUR	42,18	674.880,00	0,29%	0,29%
DAIMLER NAMEN-AKT	7.000	EUR	55,13	385.910,00	0,17%	0,17%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	43.110	EUR	13,27	572.069,70	0,25%	0,25%
FRESENIUS SE & CO KGAA	8.000	EUR	68,80	550.400,00	0,24%	0,24%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	31.500	EUR	21,83	687.645,00	0,29%	0,29%
MERCK KGAA	5.000	EUR	83,62	418.100,00	0,18%	0,18%
SAP AG	5.300	EUR	98,95	524.435,00	0,23%	0,22%
SIEMENS AG REG	5.000	EUR	113,22	566.100,00	0,24%	0,24%
TELE COLUMBUS NAM.AKT	76.500	EUR	5,95	455.175,00	0,20%	0,19%
VIB VERMOEGEN AG	20.000	EUR	21,90	438.000,00	0,19%	0,19%
Duitsland				5.272.714,70	2,28%	2,26%
ASTRAZENECA PLC	15.500	GBP	52,53	920.693,16	0,40%	0,39%
BP PLC	90.170	GBP	5,78	589.645,63	0,26%	0,25%
CRODA INTERNATIONAL PLC	19.700	GBP	48,02	1.069.705,43	0,45%	0,47%
DIRECT LINE INS GR PLC NI	107.527	GBP	3,43	416.927,78	0,18%	0,18%
JOHN WOOD GROUP	90.000	GBP	6,28	638.909,93	0,28%	0,27%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7.412	GBP	62,39	522.909,12	0,23%	0,22%
VODAFONE GROUP	200.523	GBP	1,84	416.804,86	0,18%	0,18%
Verenigd Koninkrijk				4.575.595,91	1,98%	1,96%
NESTLE SA REG SHS	7.000	CHF	76,90	464.311,90	0,20%	0,20%
NOVARTIS AG REG SHS	7.750	CHF	75,28	503.230,26	0,22%	0,22%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	2.875	CHF	220,55	546.928,24	0,24%	0,23%
SIKA - REGISTERED SHS	5.000	CHF	137,40	592.573,42	0,26%	0,25%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
THE SWATCH GROUP Zwitserland	2.300	CHF	471,10	934.601,29 3.041.645,11	0,40% 1,32%	0,40% 1,30%
AMADEUS IT -A-	7.500	EUR	67,60	507.000,00	0,22%	0,22%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	200.704	EUR	4,59	921.632,77	0,39%	0,39%
IBERDROLA S A	117.021	EUR	6,62	775.147,10	0,34%	0,33%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	16.575	EUR	29,26	484.984,50	0,21%	0,21%
Spanje				2.688.764,37	1,16%	1,15%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	360	DKK	7.948,00	384.028,35	0,17%	0,16%
NOVO NORDISK	18.500	DKK	296,00	734.964,50	0,32%	0,32%
ROYAL UNIBREW A/S	10.210	DKK	508,50	696.818,42	0,30%	0,30%
Denemarken				1.815.811,27	0,79%	0,78%
APERAM REG	10.000	EUR	36,81	368.100,00	0,16%	0,16%
RTL GROUP	6.900	EUR	58,30	402.270,00	0,17%	0,17%
STABILUS SA	6.000	EUR	77,05	462.300,00	0,20%	0,20%
Luxemburg				1.232.670,00	0,53%	0,53%
EQUINOR	37.045	NOK	216,40	842.427,28	0,36%	0,36%
TOMRA SYSTEMS ASA	19.036	NOK	171,00	342.071,88	0,15%	0,15%
Noorwegen				1.184.499,16	0,51%	0,51%
CRH PLC	15.364	EUR	30,35	466.297,40	0,20%	0,20%
KERRY GROUP -A-	7.550	EUR	89,60	676.480,00	0,29%	0,29%
Ierland				1.142.777,40	0,49%	0,49%
HUSQVARNA -B-	85.000	SEK	85,02	691.887,91	0,30%	0,30%
INTRUM AB	20.000	SEK	207,90	398.089,02	0,17%	0,17%
Zweden				1.089.976,93	0,47%	0,47%
ASIAKASTIETO GROUP PLC	17.000	EUR	27,20	462.400,00	0,20%	0,20%
HUHTAMAKI OYJ	17.000	EUR	31,69	538.730,00	0,23%	0,23%
Finland				1.001.130,00	0,43%	0,43%
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	4.000	CAD	240,92	627.457,11	0,27%	0,27%
Canada				627.457,11	0,27%	0,27%
ROSENBAUER INTERNATIONAL	8.536	EUR	47,00	401.192,00	0,17%	0,17%
Oostenrijk				401.192,00	0,17%	0,17%
AANDELEN				75.302.070,98	32,57%	32,25%
FREY 6.00 12-22 15/11A EUR	13.000	EUR	26,01	329.090,73 329.090,73	0,14% 0,14%	0,14% 0,14%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				329.090,73	0,14%	0,14%
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	300.000	EUR	101,92%	305.766,00	0,13%	0,13%
FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	1.300.000	EUR	103,45%	1.471.611,67	0,64%	0,63%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.300.000	EUR	104,12%	1.353.560,00	0,59%	0,58%
LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	450.000	EUR	101,51%	456.790,50	0,20%	0,20%
SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	2.000.000	EUR	102,59%	2.051.860,00	0,88%	0,88%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q EUR	300.000	EUR	100,11%	300.339,00 5.939.927,17	0,13% 2,57%	0,13% 2,55%
XTO ENERGY 6.50 08-18 15/12S USD	600.000	USD	101,78%	523.031,91 523.031,91	0,23% 0,23%	0,22% 0,22%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				6.462.959,08	2,80%	2,77%
ASCENCIO ACT	6.989	EUR	53,40	373.212,60	0,16%	0,16%
VASTNED RETAIL BELGIUM	2.014	EUR	49,50	99.693,00	0,04%	0,04%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				472.905,60	0,20%	0,20%
VASTGOED-ICB'S				472.905,60	0,20%	0,20%
ICB'S MET EEN VAST AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				472.905,60	0,20%	0,20%
ABBVIE 0.375 16-19 18/11A	500.000	EUR	100,55%	502.770,00	0,22%	0,22%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
ABBVIE 1.375 16-24 17/05A	600.000	EUR	101,67%	610.032,00	0,26%	0,26%
AKZO NOBEL 1.75 14-24 07/11A	1.200.000	EUR	104,86%	1.258.260,00	0,54%	0,54%
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	300.000	EUR	101,83%	305.487,00	0,13%	0,13%
ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	400.000	EUR	100,95%	403.788,00	0,17%	0,17%
ARGENTA SPAARBANK SUB 3.875 16-26 24/05A	1.200.000	EUR	106,73%	1.280.700,00	0,55%	0,55%
AROUNDTOWN PROP REGS 1.50 16-24 15/07A	400.000	EUR	100,16%	400.652,00	0,17%	0,17%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	510.000	EUR	135,68%	691.983,30	0,30%	0,30%
AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	100.000	EUR	99,24%	99.238,00	0,04%	0,04%
BANCO SANTANDER 1.125 18-25 17/01A	1.000.000	EUR	96,58%	965.760,00	0,42%	0,41%
BANK OF AMERICA FL.R 17-22 07/02Q	2.500.000	EUR	100,74%	2.518.400,00	1,09%	1,08%
BECTON DICKINSON A 1.00 16-22 15/12A	700.000	EUR	100,19%	701.323,00	0,30%	0,30%
BELGIQUE 1.00 16-26 22/06A	2.000.000	EUR	104,81%	2.096.260,00	0,91%	0,90%
BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	2.000.000	EUR	115,25%	2.304.940,00	1,00%	0,99%
BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	3.000.000	EUR	119,57%	3.587.040,00	1,55%	1,53%
BELGIUM KINGDOM 79 0.20 16-23 22/10A	1.500.000	EUR	101,38%	1.520.745,00	0,66%	0,65%
BELGIUM OLO 144A/REGS 0.80 17-27 22/06A	5.500.000	EUR	102,16%	5.618.525,00	2,43%	2,40%
BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	400.000	EUR	103,46%	413.832,00	0,18%	0,18%
BERKSHIRE HATHAWAY 0.625 17-23 17/01A	1.000.000	EUR	101,10%	1.011.010,00	0,44%	0,43%
BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	500.000	EUR	96,85%	484.250,00	0,21%	0,21%
BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	1.000.000	EUR	108,81%	1.088.110,00	0,47%	0,47%
BMW FINANCE NV 0.125 17-21 12/01A	700.000	EUR	100,22%	701.533,00	0,30%	0,30%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	500.000	EUR	105,70%	528.515,00	0,23%	0,23%
BNP PARIBAS 1.125 17-23 10/10A	600.000	EUR	100,16%	600.954,00	0,26%	0,26%
BNP PARIBAS SA FL.R 17-22 22/09Q	1.000.000	EUR	100,66%	1.006.560,00	0,44%	0,43%
BONOS Y OBLIG DEL 1.45 17-27 31/10A	3.000.000	EUR	101,79%	3.053.580,00	1,32%	1,31%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	6.000.000	EUR	108,38%	6.931.658,59	3,00%	2,96%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	350.000	EUR	112,20%	392.682,50	0,17%	0,17%
CITIGROUP 0.75 16-23 26/10A	400.000	EUR	99,43%	397.736,00	0,17%	0,17%
COCA COLA 0.75 16-23 09/03A	750.000	EUR	101,84%	763.770,00	0,33%	0,33%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	1.000.000	EUR	98,12%	981.220,00	0,42%	0,42%
CONTINENTAL AG 3.125 13-20 09/09A	1.000.000	EUR	106,69%	1.066.910,00	0,46%	0,46%
CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	850.000	EUR	105,51%	896.801,00	0,39%	0,38%
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	300.000	EUR	105,50%	316.500,00	0,14%	0,14%
DAIMLER AG 1.00 17-27 15/11A	700.000	EUR	95,22%	666.533,00	0,29%	0,29%
DT ANNINGTON FIN SUB FL.R 14-74 08/04A	1.000.000	EUR	102,40%	1.024.040,00	0,44%	0,44%
DT ANNINGTON FINANCE 2.125 14-22 09/07A	300.000	EUR	106,36%	319.074,00	0,14%	0,14%
EANDIS 2.75 12-22 30/11A	300.000	EUR	110,34%	331.032,00	0,14%	0,14%
EDF SA 2.75 12-23 10/03A	300.000	EUR	110,46%	331.371,00	0,14%	0,14%
EDP FINANCE 2.375 16-23 23/03A	800.000	EUR	107,17%	857.336,00	0,37%	0,37%
EDP FINANCE REGS 2.00 15-25 22/04A	400.000	EUR	102,54%	410.168,00	0,18%	0,18%
ENEL FIN INTL 1.00 17-24 16/09A	300.000	EUR	98,93%	296.796,00	0,13%	0,13%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	105,02%	315.069,00	0,14%	0,13%
FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	100.000	EUR	100,90%	100.904,00	0,04%	0,04%
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	600.000	EUR	104,64%	627.810,00	0,27%	0,27%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	2.000.000	EUR	101,38%	2.027.620,00	0,88%	0,87%
FRANCE FUNGIBLE T-BILL 0.00 16-22 25/05U	1.400.000	EUR	101,27%	1.417.752,00	0,61%	0,61%
FRANCE GOVT 0.25 15-26 25/11A	2.000.000	EUR	98,87%	1.977.300,00	0,86%	0,85%
FRANCE (GOVT OF) 0.7500 17-28 25/11A	1.000.000	EUR	100,88%	1.008.790,00	0,44%	0,43%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	1.100.000	EUR	105,63%	1.204.166,16	0,52%	0,52%
GAS NATURAL FENOSA FI 1.375 15-25 21/01A	500.000	EUR	101,44%	507.215,00	0,22%	0,22%
GLAXOSMITHKLINE CAP 1.000 17-26 12/09A	500.000	EUR	99,98%	499.905,00	0,22%	0,21%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	300.000	EUR	115,51%	346.536,00	0,15%	0,15%
HEIDELBERG CEMENT FIN 0.50 17-21 18/01A	280.000	EUR	100,90%	282.528,40	0,12%	0,12%
HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-24 03/06A	300.000	EUR	106,52%	319.563,00	0,14%	0,14%
HEIDELBERGCEMENT LUX 1.625 17-26 07/04A	500.000	EUR	100,91%	504.550,00	0,22%	0,22%
HEINEKEN NV 1.25 15-21 10/09A	1.200.000	EUR	103,39%	1.240.632,00	0,54%	0,53%
HSBC HOLDING FL.R 17-22 27/09Q	1.500.000	EUR	100,46%	1.506.915,00	0,65%	0,65%
IBERDROLA FIN 1.00 17-25 07/03A	500.000	EUR	100,04%	500.215,00	0,22%	0,21%
ICCREA BANCA 1.50 17-22 11/10A	500.000	EUR	96,38%	481.875,00	0,21%	0,21%
ICO 0.05 17-20 30/07A	1.000.000	EUR	100,44%	1.004.430,00	0,43%	0,43%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	820.000	EUR	107,30%	879.819,00	0,38%	0,38%
ING VERZEKERINGEN FL.R 14-44 08/04A	300.000	EUR	107,67%	323.001,00	0,14%	0,14%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	500.000	EUR	111,31%	556.560,00	0,24%	0,24%
INTESA SANPAOLO EMTN 3.75 12-19 25/09A	300.000	EUR	104,61%	313.824,00	0,14%	0,13%
IRLANDE 1.00 16-26 15/05A	1.000.000	EUR	103,84%	1.038.360,00	0,45%	0,44%
ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	500.000	EUR	102,11%	510.555,00	0,22%	0,22%
ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	1.000.000	EUR	101,47%	1.014.650,00	0,44%	0,43%
ITALY 0.35 16-21 01/11S	300.000	EUR	97,38%	292.134,00	0,13%	0,13%
ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	800.000	EUR	94,52%	756.176,00	0,33%	0,32%
ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	2.000.000	EUR	106,84%	2.136.820,00	0,92%	0,92%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
ITALY BTP 1.25 16-26 01/12S	8.500.000	EUR	91,40%	7.768.745,00	3,36%	3,32%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	1.500.000	EUR	102,94%	1.547.375,13	0,67%	0,66%
ITALY TREASURY BONDS 0.90 17-22 01/08S	2.000.000	EUR	97,50%	1.950.000,00	0,84%	0,84%
ITALY TREASURY BONDS 2.20 17-27 01/06S	7.000.000	EUR	97,13%	6.798.820,00	2,94%	2,90%
JOHN DEERE CASH 0.50 17-23 15/09A	400.000	EUR	100,34%	401.356,00	0,17%	0,17%
JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 18/05A	200.000	EUR	100,87%	201.738,00	0,09%	0,09%
JPMORGAN EMTN 1.50 15-25 27/01A	1.200.000	EUR	102,90%	1.234.812,00	0,53%	0,53%
KBC GROEP 0.75 16-23 18/10A	200.000	EUR	98,76%	197.512,00	0,09%	0,08%
KBC GROUP NV 0.75 17-22 01/03M	600.000	EUR	100,25%	601.476,00	0,26%	0,26%
KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	300.000	EUR	102,80%	308.406,00	0,13%	0,13%
KERING 2.50 13-20 15/07A	1.000.000	EUR	105,22%	1.052.230,00	0,46%	0,45%
KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	500.000	EUR	108,71%	543.525,00	0,24%	0,23%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.200.000	EUR	111,63%	1.339.500,00	0,58%	0,57%
KRED.ANST.WIEDERAUF. 2.50 12-22 17/01A	500.000	EUR	109,84%	549.175,00	0,24%	0,24%
LEASEPLAN CORPORAT FL.R 17-20 04/11Q	500.000	EUR	100,37%	501.845,00	0,22%	0,21%
LLOYDS BANKING 1.50 17-27 12/09A	500.000	EUR	97,76%	488.815,00	0,21%	0,21%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	700.000	EUR	99,96%	699.706,00	0,30%	0,30%
MASTERCARD 1.10 15-22 01/12S	1.200.000	EUR	103,38%	1.240.560,00	0,54%	0,53%
MITSUBISHI UFJ 0.872 17-24 07/09A	500.000	EUR	99,03%	495.130,00	0,21%	0,21%
MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	1.000.000	EUR	103,80%	1.038.000,00	0,45%	0,44%
NATIONAL GRID NA I 1 17-24 12/07A	500.000	EUR	100,81%	504.025,00	0,22%	0,22%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	1.100.000	EUR	148,54%	1.633.885,00	0,71%	0,70%
NETHERLAND 0.75 17-27 15/07A	500.000	EUR	103,61%	518.040,00	0,22%	0,22%
PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	1.000.000	EUR	111,37%	1.113.650,00	0,48%	0,48%
PPG INDUSTRIES 0.875 16-25 03/11A	200.000	EUR	98,77%	197.546,00	0,09%	0,08%
PROCTER GAMB REGS 2.00 12-22 16/08A	500.000	EUR	107,64%	538.205,00	0,23%	0,23%
RABOBANK NEDERLAND 4.125 11-21 12/01A	300.000	EUR	110,52%	331.554,00	0,14%	0,14%
RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	350.000	EUR	100,74%	352.597,00	0,15%	0,15%
RENAULT 1.00 17-25 28/11A	370.000	EUR	96,29%	356.276,70	0,15%	0,15%
RTE EDF TRANSPORT 1.625 15-25 27/11A	400.000	EUR	104,93%	419.728,00	0,18%	0,18%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	800.000	EUR	111,17%	889.344,00	0,38%	0,38%
SPAIN 0.75 16-21 30/07A	700.000	EUR	102,54%	717.752,00	0,31%	0,31%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	2.100.000	EUR	120,71%	2.534.805,00	1,10%	1,09%
SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	600.000	EUR	111,07%	685.080,75	0,30%	0,29%
STE AUTOPARRHIN 1.125 16-26 09/01A	300.000	EUR	101,16%	303.477,00	0,13%	0,13%
SUEZ ENVIRONNEMENT 1.75 15-25 10/09A	400.000	EUR	105,51%	422.056,00	0,18%	0,18%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	1.000.000	EUR	98,59%	985.880,00	0,43%	0,42%
UNILEVER 1.375 17-29 31/07A	500.000	EUR	100,65%	503.270,00	0,22%	0,22%
UNILEVER NV REGS 0.50 15-22 03/02A	800.000	EUR	101,49%	811.912,00	0,35%	0,35%
VALEO SA 0.625 16-23 11/01A	100.000	EUR	99,51%	99.509,00	0,04%	0,04%
VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	400.000	EUR	113,80%	455.216,00	0,20%	0,19%
VODAFONE GROUP 0.875 15-20 17/11A	750.000	EUR	102,00%	765.015,00	0,33%	0,33%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	350.000	EUR	103,04%	360.626,00	0,16%	0,15%
WELLS FARGO CO 2.00 15-26 27/04A	300.000	EUR	104,78%	314.340,00	0,14%	0,13%
EUR				118.206.065,53	51,14%	50,61%
APPLE 2.40 13-23 03/05S	1.600.000	USD	96,36%	1.320.549,87	0,57%	0,57%
AT T 4.30 17-30 15/02S	905.000	USD	95,06%	736.797,36	0,32%	0,32%
COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	1.400.000	USD	96,82%	1.160.984,97	0,50%	0,50%
JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	600.000	USD	97,71%	502.123,25	0,22%	0,22%
MERCK & CO 2.75 15-25 10/02A	900.000	USD	95,67%	737.436,51	0,32%	0,32%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	850.000	USD	99,08%	721.307,86	0,31%	0,31%
TOTAL CAPITAL 3.75 14-24 10/04S	250.000	USD	101,08%	216.444,69	0,09%	0,09%
US TREASURY INDEXEE 0.125 13-23 15/01S	1.000.000	USD	97,76%	908.962,20	0,39%	0,39%
US TREASURY INDEXEE 0.125 14-24 15/07S	1.500.000	USD	97,21%	1.318.039,45	0,57%	0,56%
US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	1.850.000	USD	97,58%	1.546.139,62	0,67%	0,66%
USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	2.400.000	USD	95,27%	1.958.347,61	0,85%	0,83%
USD				11.127.133,39	4,81%	4,77%
UNITED KINGDOM 2.00 14-20 22/07S	500.000	GBP	102,61%	580.132,31	0,25%	0,25%
GBP				580.132,31	0,25%	0,25%
OBLIGATIES				129.913.331,23	56,20%	55,63%

ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
SCA HYGIENE AB 0.00 17-18 27/11A EUR	1.000.000	EUR	100,05%	1.000.510,00 1.000.510,00	0,43% 0,43%	0,43% 0,43%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>				1.000.510,00	0,43%	0,43%
BARCLAYS PLC 1.875 16-23 08/12A	200.000	EUR	102,32%	204.648,00	0,09%	0,09%
BON Y OBL DEL ESTADO 1.30 16-26 31/10A	4.200.000	EUR	101,73%	4.272.786,00	1,85%	1,83%
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	800.000	EUR	100,22%	801.744,00	0,35%	0,34%
BPCE SA 1.125 17-23 18/01A	400.000	EUR	100,41%	401.632,00	0,17%	0,17%
CK HUTCHISON FINANCE 0.875 16-24 03/10A	300.000	EUR	99,21%	297.624,00	0,13%	0,13%
COMMONW BK AUSTRALIA FL.R 18-23 08/03Q	1.000.000	EUR	100,59%	1.005.870,00	0,44%	0,43%
EDP FINANCE BV 1.625 18-26 26/01A	2.000.000	EUR	98,92%	1.978.300,00	0,86%	0,85%
KBC BANK 0.375 16-22 01/09A	700.000	EUR	101,46%	710.185,00	0,31%	0,30%
KBC GROUPE SA 0.875 18-23 27/06A	1.000.000	EUR	99,79%	997.940,00	0,43%	0,43%
MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	200.000	EUR	97,96%	195.926,00	0,08%	0,08%
NN GROUP NV 0.875 17-23 13/01A	700.000	EUR	101,90%	713.300,00	0,31%	0,31%
RCI BANQUE EMTN FL.R 18-25 12/03Q	1.000.000	EUR	98,07%	980.650,00	0,42%	0,42%
SPAIN 1.50 17-27 30/04A EUR	5.000.000	EUR	102,62%	5.131.100,00 17.691.705,00	2,22% 7,66%	2,20% 7,58%
<u>OBLIGATIES</u>				17.691.705,00	7,66%	7,58%
TOTAAL PORTEFEUILLE				231.172.572,62	100,00%	99,00%
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				0,00		
JP Morgan		EUR		1.310.190,31		0,56%
Argenta		EUR		0,01		0,00%
<u>Banktegoeden op zicht</u>				1.310.190,32		0,56%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.310.190,32		0,56%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				660.970,57		0,28%
ANDERE				352.880,57		0,15%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				233.496.614,08		100,00%

6.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Australië	0,44%
België	13,57%
Canada	0,27%
Denemarken	1,45%
Duitsland	7,25%
Finland	0,82%
Frankrijk	15,72%
Ierland	1,18%
Italië	12,78%
Japan	0,21%
Kaaiman Eilanden	0,13%
Luxemburg	3,22%
Nederland	10,71%
Noorwegen	0,51%
Oostenrijk	0,47%
Portugal	0,48%
Spanje	9,03%
Verenigd Koninkrijk	4,08%
Verenigde Staten	15,46%
Zweden	0,90%
Zwitserland	1,32%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Automobiellindustrie	1,24%
Banden en rubber	0,46%
Banken en financiële instellingen	15,06%
Biotechnologie	0,18%
Bouw en bouwmaterialen	2,06%
Bouw van machines en toestellen	1,08%
Bureaubenodigheden en computers	0,87%
Chemie	2,13%
Distributie en detailhandel	2,26%
Diverse consumptiegoederen	1,26%
Diverse diensten	1,34%
Drank en tabak	1,44%
Elektronica en halfgeleiders	1,10%
Elektrotechniek en elektronica	0,43%
Energie en water	0,99%
Fotografie en optica	0,20%
Grafische kunst en uitgeverij	1,56%
Holdings en financiële maatschappijen	8,35%
Horeca	1,06%
Internet en Internetdiensten	2,79%
Kanton, Federale Staat, Provincie	0,42%
Landbouw en Visserij	0,29%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,28%
Landen en centrale overheid	33,98%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	0,21%
Non-ferro metalen	0,20%
Petroleum	2,32%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	4,22%
Steenkoolindustrie	0,16%
Telecommunicatie	2,53%
Textiel en kleding	0,92%
Uurwerkindustrie	0,40%
Vastgoedmaatschappijen	3,32%
Vervoer	0,85%
Verzekeringsmaatschappijen	0,97%
Volksgezondheids- en sociale diensten	2,07%
TOTAAL	100,00%

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

6.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	53.142.525,20
Verkopen	37.998.594,25
Totaal 1	91.141.119,45
Inschrijvingen	13.612.234,96
Terugbetalingen	4.138.972,45
Totaal 2	17.751.207,41
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	229.734.906,41
Omloopsnelheid	31,95%

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

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan kosteloos worden ingekeken bij Argenta Spaarbank NV, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	2016			2017			01.01.18 - 30.06.18		
Deelbewijs	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Cap (B)	508.565,421	119.480,682	2.840.075,792	524.555,666	168.469,921	3.196.161,537	193.760,860	58.900,678	3.331.021,719
TOTAAL			2.840.075,792			3.196.161,537			3.331.021,719

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
	2016		2017		01.01.18 - 30.06.18	
Deelbewijs	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Cap (B)	33.677.102,54	7.917.689,28	36.393.874,07	11.686.034,64	13.612.234,96	4.138.972,45
TOTAAL	33.677.102,54	7.917.689,28	36.393.874,07	11.686.034,64	13.612.234,96	4.138.972,45

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
	2016		2017		01.01.18 - 30.06.18	
Deelbewijs	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Cap (B)	192.684.410,29	67,84	224.964.782,70	70,39	233.496.614,08	70,10
TOTAAL	192.684.410,29		224.964.782,70		233.496.614,08	

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

- De Tijd
- L'Echo

De netto-inventariswaarde is tevens kosteloos beschikbaar bij Argenta Spaarbank NV met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, die instaat voor de financiële dienst en kan teruggevonden worden op de website www.argenta.be.

6.5. Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

	Gemiddeld gecumuleerd rendement				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Aandeel Cap (B)	1,39% (in EUR)	2,64% (in EUR)	5,26% (in EUR)	(in EUR)	03/11/2010	4,51% (in EUR)

6.6. Kosten

- Aandeel Cap (B) - BE6208865897 : 1,33%

Het hier vermelde cijfer voor de lopende kosten is berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

Deze kosten omvatten de transactiekosten die het compartiment op zich neemt om rechten van deelneming van een ander fonds te kopen en/of te verkopen, maar sluiten uit: (i) de kosten die het compartiment maakt om andere beleggingen te verrichten dan het kopen/verkopen van rechten van deelneming van fondsen, en (ii) de prestatievergoeding, indien van toepassing.

In geval van wijziging in de kostenstructuur in de loop van het boekjaar of wanneer de aandelenklasse werd uitgegeven gedurende het boekjaar, is het hier vermelde cijfer voor de lopende kosten berekend op basis van een raming die berust op het verwachte totaalbedrag van de jaarlijkse kosten (rekening houdend met een verandering van kosten tijdens het afgelopen boekjaar).

6.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.