

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2025**

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	26
Etat globalisé du patrimoine	29
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	30
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC	31
Etat du patrimoine	31
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	32
Statistiques	33
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	37
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES	38
Etat du patrimoine	38
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	39
Statistiques	40
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	41
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	44
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS	45
Etat du patrimoine	45
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	46
Statistiques	47
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	48
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	50
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC	51
Etat du patrimoine	51
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	52
Statistiques	53
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	54
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	56
ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY	57
Etat du patrimoine	57
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	58
Statistiques	59
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	60
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	63
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC	64
Etat du patrimoine	64
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	65
Statistiques	66
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	67
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	70
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC	71
Etat du patrimoine	71
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	72
Statistiques	73
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	74
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	77

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND	78
Etat du patrimoine	78
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	79
Statistiques	80
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	81
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	84
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF	85
Etat du patrimoine	85
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	86
Statistiques	87
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	88
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	92
ARGENTA-FUND LONGER LIFE	93
Etat du patrimoine	93
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	94
Statistiques	95
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	96
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	101
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE	102
Etat du patrimoine	102
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	103
Statistiques	104
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	105
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	110
Notes aux états financiers	112
Informations supplémentaires (non-auditées)	116

ARGENTA-FUND

Organisation

Siège social	29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Filip DE NIL Xavier GYS Liesbeth HOEFKENS (depuis le 22 avril 2025)
Administrateur délégué	Filip DE NIL
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG (jusqu'au 31 décembre 2025) ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV Belgiëlei 49-53 B-2018 ANTWERPEN (depuis le 1er janvier 2026)
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Filip DE NIL (depuis le 1er janvier 2026) Peter DEVLIES Agnita DEWEERDT Gregory FERRANT (depuis le 1er janvier 2026) Liesbeth HOEFKENS (depuis le 1er janvier 2026) Hugo LASAT (depuis le 1er janvier 2026) Johan VANKELECOM (depuis le 1er janvier 2026) Gert WAUTERS
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG (jusqu'au 31 décembre 2025) ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV Belgiëlei 49-53 B-2018 ANTWERPEN (depuis le 1er janvier 2026)
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND
Organisation (suite)

Agent administratif et financier

UI efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

Agent domiciliataire

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A.
29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG
(jusqu'au 31 décembre 2025)

ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV
LUXEMBOURG BRANCH
29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG
(depuis le 1er janvier 2026)

Cabinet de révision agréé

FORVIS MAZARS
5, Rue Guillaume J. Kroll
L-1882 LUXEMBOURG

Distributeurs

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

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A.
29, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG
(jusqu'au 31 décembre 2025)

**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 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -5,6 %.

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 l'aspect 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 ayant une forte présence en ligne peuvent tirer profit des consommateurs qui découvrent la facilité d'utilisation des achats en ligne. En outre, cette tendance inclut également des services professionnels tels que les réunions et les formations en ligne. Le divertissement passe aussi de plus en plus par un canal numérique.

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

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

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

Amazon occupe une place de choix dans le fonds, avec une pondération de 4,5 %, représentant presque à elle seule l'exposition du portefeuille à l'e-commerce. La société ne ménage pas ses efforts pour renforcer sa position face à Microsoft et à Alphabet dans le domaine du cloud computing, en investissant massivement dans le développement de son infrastructure AWS. L'e-commerce poursuit son expansion dans plusieurs domaines, avec une croissance marquée dans la santé et l'alimentation. L'impact de cette dynamique se fait sentir aux États-Unis, où les chaînes de pharmacies et de supermarchés peinent à suivre le rythme.

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

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

ARGENTA-FUND

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

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

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

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

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

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de 12,6 %.

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. Ces entreprises répondent également aux besoins en matière d'efficacité énergétique et d'électrification. En ce qui concerne le secteur de l'eau, nous investissons dans des installations de dessalement, des canalisations, le traitement de l'eau et des pompes. Cela permet de collecter, de purifier et d'acheminer plus d'eau vers les consommateurs.

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

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce des mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

Sur l'ensemble de l'année, le fonds a affiché une performance contrastée, avec un premier semestre faible suivi d'une nette reprise. Au cours des premiers mois, l'annonce d'un durcissement de la politique commerciale américaine a pesé sur les performances, entraînant un recul temporaire. Le secteur des énergies renouvelables a également dû faire face à une incertitude supplémentaire liée à d'éventuelles réductions des aides publiques, mettant en péril plusieurs projets aux États-Unis.

Malgré un environnement politique défavorable, la logique économique qui sous-tend les énergies renouvelables est toutefois restée intacte. Les nouveaux projets sont souvent plus rentables que les centrales traditionnelles au charbon ou au gaz, notamment grâce aux gains d'efficacité accumulés au fil des années. Combinés au stockage de l'énergie, ils peuvent contribuer à la stabilité du réseau électrique et servir de solution de secours en cas de coupure de courant. Ces améliorations structurelles s'inscrivent dans un contexte de forte croissance de la demande en électricité, tirée par l'électrification de la mobilité et la forte consommation d'énergie de l'intelligence artificielle. Le déséquilibre entre l'offre et la demande se traduit déjà par une hausse des prix de l'électricité, tandis que les procédures d'autorisation encore lentes en Europe et aux États-Unis continuent de freiner les nouveaux investissements.

La dynamique s'est inversée au second semestre et le fonds a progressé de 13 %, principalement grâce au secteur des technologies propres. Aux États-Unis, le débat sur l'utilité des énergies renouvelables, sous l'influence de convictions politiques, s'est poursuivi. Nous estimons toutefois que la rationalité économique finira par l'emporter. Dans un contexte de pénurie d'électricité et de factures élevées, la source d'énergie la plus rentable sera en effet toujours privilégiée, et dans de nombreux cas, il s'agit des énergies renouvelables.

Tout au long de l'année, le portefeuille a été davantage diversifié entre différentes technologies, régions et tailles de projets, couvrant aussi bien la production d'énergie que les biens industriels et les infrastructures. L'exposition aux actifs de production d'énergie a été renforcée, EDP Renovaveis devenant la principale position du portefeuille. Cette entreprise développe des projets solaires et éoliens à l'échelle mondiale et constitue le quatrième producteur mondial d'énergie éolienne. Les positions dans ERG, Clearway Energy et Orsted ont également été augmentées. Parallèlement, le poids des entreprises actives uniquement dans la distribution de l'électricité ou de l'eau a été réduit, après que leur stabilité a été particulièrement appréciée durant le mois d'avril, marqué par de fortes turbulences.

Secteurs de l'industrie et des services publics

En raison de l'accent mis sur les investissements liés à l'eau et à l'électricité, l'exposition aux entreprises industrielles et aux services publics est restée élevée. Ces deux secteurs ont enregistré des performances légèrement positives au premier semestre et ont poursuivi leur reprise au second. Des entreprises industrielles telles qu'Andritz (+43 %), Vestas (+77 %) et Rexel (+43 %) y ont contribué. Innergex Renewable Energy a également enregistré une forte progression (+65 %) à la suite d'une offre publique d'achat.

Faibles performances

Sunnova Energy (-80 %) a enregistré la plus forte baisse. Cette entreprise, spécialisée dans l'installation de panneaux solaires résidentiels, a été durement touchée par la hausse des taux d'intérêt et l'incertitude politique. Son modèle de préfinancement l'a contraint à rechercher des financements supplémentaires à un moment inopportun. La position a donc été vendue et l'exposition aux énergies renouvelables a été réorientée vers des acteurs plus matures ou indirects. Interpump (-18 %) a également connu un début d'année difficile en raison des incertitudes persistantes au sein des chaînes d'approvisionnement internationales.

Production d'électricité

Les entreprises actives dans la production d'électricité représentaient 11 % du portefeuille. Bien qu'il s'agisse d'une exposition relativement limitée, les producteurs d'énergie renouvelable ont enregistré de solides performances, avec une progression moyenne de +16 %. EDPR (+21 %) et Solaria Energia (+74 %) se sont particulièrement distinguées.

Services publics

Les entreprises de services publics d'électricité, telles qu'Enel (+37 %), Acciona (+76 %) et Iberdrola (+44 %), ont enregistré un net redressement. Les services publics d'eau sont en revanche restés à la traîne, notamment American Water Works (-7 %) et American States Water (-15 %).

Composants électriques

Ce segment, représentant 13 % du portefeuille, a enregistré de solides performances, portées par des entreprises telles que Prysmian (+42 %) et Fuji Electric (+24 %), qui fournissent des composants essentiels au bon fonctionnement des réseaux électriques.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de +7,6 %.

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

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

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

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce des mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

Après un bon début d'année, le compartiment a subi une forte correction à partir de la mi-février, qui a culminé début avril lorsque Donald Trump a annoncé l'imposition de nouveaux droits de douane (le fameux « Liberation Day »). Le compartiment est majoritairement investi en actions cycliques, principalement dans les secteurs de l'industrie et des matières premières. Ces entreprises sont particulièrement exposées à la guerre commerciale, tant en termes de chiffre d'affaires que de coûts de production. La reprise des marchés des actions, rendue possible par les revirements successifs de Donald Trump sur les droits de douane, a toutefois permis de compenser la majeure partie des pertes dès le mois de mai. La tendance positive s'est poursuivie au second semestre et le fonds a finalement clôturé l'année 2025 avec un rendement de +7,6 %.

Les actions technologiques ont enregistré les meilleures performances, avec une hausse moyenne de 23 %, suivies par le secteur des biens de consommation (+14 %), puis par les matériaux de base et le secteur industriel (+9 %).

Ces tendances générales cachent toutefois de fortes disparités lorsque l'on examine les sous-secteurs de l'économie de plus près. Dans le secteur des matériaux, les producteurs de matières premières ont affiché une forte croissance, avec des rendements moyens compris entre 30 et 60 %. En revanche, l'industrie chimique est restée en retrait, pénalisée à la fois par sa vulnérabilité accrue face aux guerres tarifaires et à la hausse des prix des matières premières, qui a pesé sur les coûts de production. Le secteur des biens de consommation a, pour sa part, bénéficié du redressement des fournisseurs de l'industrie automobile après une longue période de déclin. Quant au secteur technologique, les entreprises actives dans les matériaux semi-conducteurs se sont particulièrement distinguées. Enfin, au sein du secteur industriel, les entreprises actives dans l'électrification et les infrastructures ont enregistré de bonnes performances, tandis que celles liées à la construction traditionnelle ont connu des difficultés.

Les principaux contributeurs négatifs du portefeuille provenaient des secteurs des produits chimiques, des matériaux de construction et de l'isolation, ainsi que de la gestion de l'énergie, en particulier dans le segment résidentiel. Cela concernait notamment Rockwool (isolation), Owens Corning (isolation), Carlisle Companies (matériaux de construction), Arkema (chimie, -17 %), Cabot (chimie, -11 %), Imerys (minéraux et céramiques pour la construction) ou Generac (gestion de l'énergie pour le secteur résidentiel).

À l'inverse, les meilleures performances ont été enregistrées par les entreprises liées aux matières premières, notamment les producteurs d'acier tels qu'Aperam, Commercial Metals et Steel Dynamics, les producteurs de cuivre (Aurubis et Freeport-McMoran) ainsi que le producteur d'aluminium Norsk Hydro. Metso, fournisseur de technologies pour ces entreprises, a également bénéficié de cette dynamique favorable.

Les fournisseurs du secteur automobile ont enfin bénéficié d'une hausse de l'activité, en particulier dans le segment des véhicules électriques. Parmi les fabricants de pièces automobiles, Opmobility et BorgWarner se sont distingués par des performances exceptionnelles. Les fournisseurs et recycleurs de batteries pour véhicules électriques ont également affiché de bonnes performances, comme Murata et Umicore. Cette dynamique est en revanche moins nette pour les fabricants de semi-conducteurs destinés à l'industrie automobile. Dans ce secteur, ce sont surtout les fournisseurs liés à l'énergie solaire qui se sont démarqués, tels que SMA Solar et First Solar. Onto Innovation, fournisseur d'instruments de test pour semi-conducteurs, a également enregistré une solide reprise. Enfin, les entreprises actives dans les infrastructures aux États-Unis continuent de profiter du mégacycle observé au cours des quatre dernières années, par exemple Enersys, nVent et Valmont.

Le compartiment conserve la majeure partie de son exposition aux secteurs industriel et des matériaux. Au sein de ces secteurs, nous continuons à nous concentrer principalement sur deux grandes tendances : d'une part, le supercycle mondial des infrastructures, renforcé par les avancées en IA (électrification, gestion de l'énergie), et d'autre part, la hausse des matières premières amorcée en 2025.

Le secteur technologique reste également présent dans le compartiment. Il se concentre sur les besoins en composants essentiels des entreprises actives dans les infrastructures, la mise en œuvre de l'IA, la production de véhicules électriques et les énergies renouvelables. Les fabricants de semi-conducteurs représentent ainsi une part significative de l'allocation dans ce secteur.

Enfin, le compartiment conserve une exposition au secteur des biens de consommation discrétionnaires et se concentre sur le segment des fournisseurs de l'industrie des véhicules électriques.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -5,1 %.

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

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce des mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont de nouveau pu bénéficier d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

En 2025, le compartiment a enregistré une performance légèrement négative. Au cours du premier semestre, les résultats ont été mitigés, tant sur le plan sectoriel que géographique. Les deux principaux secteurs représentés dans le fonds, à savoir la finance et la technologie, ont tous deux légèrement baissé, avec toutefois des disparités notables entre leurs différentes composantes. Dans le secteur financier, les banques ont globalement affiché de bonnes performances, tout comme les courtiers et les plateformes boursières. En revanche, les segments des assurances et des paiements numériques ont subi des pertes. Au sein du secteur technologique, les entreprises actives dans la cybersécurité ont, dans l'ensemble, affiché de bonnes performances. À l'inverse, les entreprises fournissant des logiciels d'application au secteur financier ont enregistré des performances nettement moins satisfaisantes.

Le fonds n'a pas réussi à tirer parti de la reprise du marché au second semestre et a de nouveau légèrement reculé. Cette baisse s'explique par une combinaison de facteurs :

- Tout d'abord, le segment technologique du secteur financier, plus connu sous le nom de « fintech », a enregistré des performances très décevantes. Ce segment inclut notamment les fournisseurs de logiciels financiers, les sociétés de conseil et les entreprises de paiement numérique. Concernant les entreprises de paiement numérique, les inquiétudes liées à l'arrivée des stablecoins, susceptibles de bouleverser le secteur, ont entraîné une forte correction des cours. Compte tenu de l'orientation thématique du fonds, ce segment représente une part significative du portefeuille.
- Par ailleurs, la crainte de perturbations liées aux nouvelles évolutions technologiques, telles que la tokenisation des actifs, a également pesé sur les plateformes de transactions financières.
- Le fonds est peu exposé aux caisses d'épargne traditionnelles, qui continuent toutefois d'afficher de bonnes performances, principalement en Europe.
- Le secteur des assurances, dont l'exposition avait été renforcée au printemps en raison de son profil défensif, a enregistré des performances mitigées jusqu'en septembre, même si la situation s'est améliorée au cours de ces derniers mois.

Au sein du portefeuille, les principaux contributeurs négatifs provenaient du segment des services de paiement. Il s'agit notamment de Fiserv, pénalisée par plusieurs avertissements sur les résultats, ainsi que de Shift4 Payments, Euronet Worldwide et PayPal. Même une action plus défensive comme

ARGENTA-FUND

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

Edenred a chuté de 38 % en raison des propositions de modifications de la réglementation applicable aux titres-restaurant en Italie et au Brésil.

Dans le segment des plateformes de transaction, Coinbase a enregistré une baisse de 20 % au cours du semestre, reflétant le recul du bitcoin. Les entreprises actives dans le domaine des logiciels d'analyse de données financières ont également traversé une période difficile, notamment Xero, ServiceNow, Verisk Analytics et Donnelley Financial Services. Les assureurs ont eux aussi été sous pression, notamment en raison des craintes liées à une baisse des primes.

Au sein du portefeuille, les principaux contributeurs positifs ont été, sans surprise, les banques universelles, à savoir Caixabank, Banca Mediolanum et Deutsche Bank. Les gestionnaires d'actifs et les courtiers ont également affiché de bonnes performances, portés par une activité accrue sur les marchés des actions et par une reprise des opérations de fusions-acquisitions. Cela concerne notamment Affiliated Managers, Azimut Holdings, FlatexDeGiro, Morgan Stanley et Daiwa Securities.

Les projets de déréglementation du secteur financier ont par ailleurs donné un nouvel élan aux banques régionales américaines, dans lesquelles nous avons renforcé nos positions fin 2024 et début 2025. Ces banques pourraient bénéficier d'un excédent de capital à investir, à redistribuer sous forme de dividendes ou à utiliser pour des rachats d'actions. First Citizens, Citizens Financial et Webster Financial comptent parmi les entreprises qui se sont particulièrement démarquées.

L'année 2025 a été marquée par une forte reprise des banques traditionnelles et, à l'inverse, par une période difficile pour les technologies financières (fintech), une combinaison clairement défavorable pour le fonds. Les valorisations des fintechs se situent toutefois à des niveaux historiquement bas, en particulier dans le secteur des paiements. Les craintes liées à l'essor des stablecoins et à la tokenisation semblent néanmoins excessives, d'autant plus que ces entreprises sont elles-mêmes actives dans ces domaines. Par conséquent, nous conservons la majeure partie de ces positions, tout en surveillant de près la qualité des bilans.

Les banques régionales américaines sont maintenues dans le compartiment, dans l'attente des effets des projets de déréglementation au sein du secteur. Nous avons également pris des positions dans des entreprises liées au secteur immobilier, étant donné que l'administration Trump envisage cette année des mesures de soutien significatives. Enfin, nous conservons nos positions dans le secteur des assurances, qui contribue à la diversification des risques grâce à son profil plus défensif.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de 7,5 %.

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

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce des mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les

investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

L'année 2025 a été mouvementée pour le fonds AF Next-Gen Technology, avec un début d'année difficile suivi d'une solide reprise au second semestre.

L'un des événements les plus perturbateurs a été l'émergence de la société chinoise d'IA DeepSeek. Avec le lancement de modèles d'IA open source puissants et extrêmement rentables, DeepSeek a bouleversé le secteur, du moins, c'est ainsi que cela a été perçu en février. Ces modèles offraient des performances comparables à celles des principaux concurrents américains, mais à un coût nettement inférieur. Cependant, des informations ont ensuite laissé entendre que les coûts déclarés ne correspondaient pas totalement aux coûts réels.

De plus, leur diffusion gratuite a fortement intensifié la pression concurrentielle sur les entreprises technologiques américaines. Pour les entreprises qui investissent massivement dans la R&D et dépendent de prix premium, cela représentait une menace directe pour leurs marges et leur part de marché. Une partie de la correction boursière dans le secteur des semi-conducteurs était liée à la crainte que, dans un monde d'« IA bon marché », moins d'investissements soient nécessaires.

Cependant, la réalité s'est révélée inverse, illustrant ce que l'on appelle l'effet Jevons. Le fait que la puissance de calcul devienne moins chère ne réduit pas son utilisation. Au contraire, cela permet le développement d'un nombre croissant d'applications d'IA utiles et abordables, ce qui se traduit par une forte augmentation de la demande totale en puissance de calcul. Cette tendance est devenue clairement visible sur le marché vers la fin de 2025, avec des prix de location très élevés pour les GPU et des puces mémoire en rupture de stock.

Un facteur négatif supplémentaire a été l'instauration de nouvelles restrictions à l'exportation imposées aux entreprises américaines de puces et de semi-conducteurs, visant à protéger leur avance technologique sur la Chine. Ces mesures ont limité l'accès à des marchés clés et ont généré une grande incertitude chez les investisseurs. Étant donné que le fonds mise fortement sur des entreprises américaines de pointe dans les secteurs de l'IT et de l'IA, ces tensions géopolitiques ont fortement pesé sur ses performances.

Après le « Liberation Day », jour où Trump a imposé unilatéralement des tarifs douaniers extrêmes, le fonds s'est toutefois rapidement redressé. Les marchés ont absorbé le choc initial et les entreprises technologiques ont profité de ce nouvel élan. De solides résultats trimestriels de certaines positions clés, ainsi qu'un regain de confiance dans la croissance structurelle des applications d'IA, ont permis au fonds de limiter les pertes subies au premier semestre. Par ailleurs, les restrictions spécifiques à l'exportation de puces ont été progressivement assouplies au cours de l'année 2025.

Au second semestre, le secteur des semi-conducteurs a enregistré les meilleures performances, tiré par une nouvelle hausse de la demande en puissance de calcul. Les périphériques tels que les câbles, les serveurs et les composants électriques ont également gagné en importance. En revanche, les entreprises de logiciels et de télécommunications n'ont pas pu suivre cette tendance positive. Le marché attend toujours qu'une société cotée propose une application d'IA réellement efficace et rentable.

La contribution positive la plus importante provient de SK Hynix (240 %). Comme Micron (199 %), cette entreprise fabrique des puces mémoire capables de traiter d'énormes volumes de données. Sa croissance a été tout simplement explosive. La demande en mémoire pour les modèles d'IA, qui doivent traiter et stocker temporairement un volume toujours plus important d'informations contextuelles, est en effet considérable. Autour de ces entreprises, un véritable écosystème s'est développé, composé de sociétés tirant profit de leur succès.

Les puces destinées à l'IA de Nvidia, AMD et Broadcom ont également enregistré d'excellents résultats, bénéficiant notamment des perspectives d'une possible réouverture du marché chinois à leurs produits

en 2026. L'intérêt soutenu des consommateurs et des entreprises pour les applications d'IA a renforcé la confiance dans le caractère durable de la croissance de leurs revenus.

Les fabricants d'équipements pour puces ont également enregistré d'excellents résultats. ASML (+37 %) et Applied Materials (+40 %) ont vu leur chiffre d'affaires augmenter grâce à la poursuite de la digitalisation et à la nécessité de nouvelles machines destinées à la production de puces d'IA avancées. Par ailleurs, leurs clients bénéficient des initiatives de relocalisation aux États-Unis et en Europe, visant à réduire la dépendance vis-à-vis de Taïwan. Advantest (+89 %), spécialisé dans les tests de puces, s'est également distingué cette année.

Au sein des « big tech », Alphabet (+45 %) s'est démarqué grâce aux avancées significatives réalisées dans ses modèles d'IA et au développement interne de puces, ce qui a permis d'apaiser les craintes antérieures concernant son activité de moteur de recherche. Apple (+24 %) a également affiché de solides performances.

Oracle (4 %) a connu une hausse spectaculaire, suivie d'une forte correction. L'entreprise souhaite développer son activité cloud avec des serveurs d'IA offrant aux entreprises non seulement une puissance de calcul, mais aussi des agents d'IA capables de générer des informations à partir de données privées.

Les entreprises de logiciels d'entreprise ont rencontré davantage de difficultés. Elles visent la création d'une plateforme intégrée unique offrant aux clients une vision à 360 degrés de leur organisation, les agents d'IA devant permettre de briser les silos existants. Bien que cette approche soit prometteuse, elle ne s'est pas encore traduite par une croissance significative du chiffre d'affaires ou des bénéfices. SAP (-11 %) poursuit sa transition vers le cloud et le développement de scénarios d'IA spécifiques à chaque secteur. Salesforce (-29 %) a élargi son offre, passant d'un outil CRM à une vaste plateforme d'entreprise. ServiceNow (-36 %) se concentre sur des flux de travail autonomes entièrement exécutés par des agents d'IA, mais la percée commerciale ne s'est pas encore produite.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

En 2025, le rendement annuel de Longer Life Dynamic était de -1,0 %.

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce de mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises. De son côté, le dollar américain s'est nettement affaibli par rapport à l'euro, constituant un facteur défavorable pour les investisseurs en euros exposés à des positions libellées en dollars américains.

Explication de l'évolution du fonds

Au sein du thème du vieillissement de la population mondiale, aucune variation significative n'a été observée entre les sous-thèmes. Au cours du second semestre, la pondération des biens de

consommation durables a augmenté de 1,4 % sous l'effet du renforcement des positions et des bonnes performances du secteur touristique, tandis que les soins de santé, élément clé du thème, ont légèrement reculé de 0,9 %. Les actions financières ont été légèrement réduites de 0,5 %, avec des rotations sélectives vers des gestionnaires d'actifs. Nous maintenons une orientation axée sur la qualité, en privilégiant les grandes entreprises pharmaceutiques et biotechnologiques ainsi que des acteurs résilients de la technologie médicale, tout en intégrant une exposition ciblée aux services financiers, aux produits de luxe et au tourisme.

Soins de santé

Les soins de santé restent un élément clé du thème, après un redressement du secteur à la suite de plusieurs années difficiles. Ce redressement s'est surtout matérialisé au quatrième trimestre, grâce à de meilleures perspectives de croissance et à une rentabilité convaincante du secteur médical. Par ailleurs, aux États-Unis, une grande partie de la croissance nette de l'emploi provenait des soins de santé, renforçant encore la tendance positive observée dans ce secteur. Dans le secteur pharmaceutique et biotechnologique, l'exposition a été augmentée de manière sélective vers des géants à forte génération de trésorerie. « Merck & Co » a été, par exemple, intégré comme nouvelle position, tandis que les positions existantes dans « Bristol-Myers Squibb », « Regeneron Pharmaceuticals » et « AbbVie » ont été renforcées. La pondération du segment des réseaux de soins intégrés et des prestataires a été réduite après une forte reprise : « HCA Healthcare » a été fortement diminué, tandis que « Centene » et « Premier » ont été entièrement cédés.

Dans le secteur de la technologie médicale, le bilan était plus contrasté. « Resmed » a été réduit après une performance très solide, tandis que de nouvelles positions plus modestes ont été prises, telles que « Japan Lifeline », « Terumo », « Merit Medical » et « Insulet ». « Encompass Health » a également été ajouté. Pour le secteur des soins de santé en Asie, « CSPC Pharmaceutical » et « Shionogi », entre autres, ont été réduits.

Constitution de pension (valeurs financières)

Au sein du secteur financier, des rotations sélectives ont été effectuées. « Aon » et « Apollo Global Management » ont été renforcés, tandis que l'assureur « Sun Life Financial » a été intégré au portefeuille.

Parallèlement, les positions sur « Allianz » et « Stifel Financial » ont été réduites.

Confort, voyages et loisirs

L'exposition au secteur des voyages et des loisirs a été renforcée par l'augmentation de la position sur « Booking Holdings ». Les autres entreprises de consommation ont conservé une pondération plus limitée, tandis que parmi les valeurs industrielles, la position dans « Otis Worldwide », spécialisé dans les ascenseurs, a été légèrement réduite.

Les principales positions du fonds à la clôture de l'année sont Johnson & Johnson, Novo Nordisk, Medtronic, Regeneron, Eli Lilly, Bristol-Myers Squibb, AbbVie, UnitedHealth, Stryker et CVS Health.

Le fonds continue de se concentrer sur les entreprises de qualité qui bénéficient structurellement du vieillissement de la population mondiale, à savoir les grandes entreprises pharmaceutiques et biotechnologiques, certaines entreprises de technologie médicale ainsi que des prestataires de soins de santé solides. Dans le secteur financier, la priorité est donnée aux modèles de rémunération à faible intensité de capital et aux assureurs disposant de bilans solides. Dans le domaine de la consommation durable, l'exposition reste concentrée sur les acteurs de premier plan dont la rentabilité est confirmée. Les chocs du marché ou les incertitudes politiques peuvent créer des opportunités tactiques, mais le positionnement central reste orienté long terme. En cas de fluctuations croissantes du marché et de rotation sectorielle vers des actions plus défensives, le thème du vieillissement de la population mondiale peut afficher des performances relativement solides.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de 0,7 %.

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce de mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont de nouveau pu bénéficier d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

Le fonds a principalement investi dans le secteur technologique, suivi du secteur des biens de consommation discrétionnaire et du secteur industriel. Ce positionnement découle des thématiques d'investissement privilégiées : la robotique, la cybersécurité, le lifestyle et les technologies de l'eau. Cette exposition sectorielle s'est avérée favorable, l'intelligence artificielle ayant dominé l'ensemble des marchés boursiers et les valeurs technologiques ayant globalement affiché une évolution positive.

La thématique de l'eau n'a pas été dominante en 2025, mais elle continue toutefois de bénéficier des investissements mondiaux dans les infrastructures, la durabilité et l'adaptation au changement climatique. Bien que la politique américaine sous la nouvelle administration Trump soit, à ce stade, moins prévisible, d'autres régions, notamment l'Europe et certaines parties de l'Asie, continuent de miser fortement sur la gestion et les technologies de l'eau.

Le premier semestre 2025 a constitué une période difficile pour les fonds thématiques tels que le Global Thematic Fund. Les marchés ont été marqués par une forte volatilité et une incertitude géopolitique. La nette dépréciation du dollar américain, qui a chuté de plus de 12 %, a pesé lourdement sur la performance du fonds, étant donné qu'une part significative du portefeuille est investie en actions américaines. Exprimé en euros, cela s'est souvent traduit par des rendements négatifs, malgré des résultats opérationnels sous-jacents positifs.

L'un des événements les plus perturbateurs a été la montée en puissance de la société chinoise d'IA DeepSeek. Avec le lancement de modèles d'IA open source puissants et très rentables, DeepSeek a bouleversé l'industrie – ou du moins c'est ainsi que cela a été interprété en février. Les modèles offraient des performances comparables aux principales alternatives américaines, mais à une fraction du coût. Cependant, il a été suggéré par la suite que les coûts déclarés ne reflétaient pas pleinement les coûts réels.

Étant donné que les modèles étaient également disponibles gratuitement, la pression concurrentielle sur les entreprises technologiques américaines s'est fortement accrue. Pour les entreprises qui investissent massivement dans la R&D et s'appuient sur des prix plus élevés, cela constitue une menace directe pour leurs marges et leur part de marché. Une partie de la correction boursière des semi-conducteurs s'explique par la crainte que moins d'investissements soient nécessaires dans un monde d'« IA bon marché ».

Pourtant, c'est le contraire qui s'est avéré vrai, une dynamique connue sous le nom d'effet Jevons. Une puissance de calcul moins chère ne conduit pas à une diminution, mais à une utilisation accrue : le

nombre d'applications d'IA utiles et abordables augmente de manière explosive, ce qui augmente en fait fortement la demande totale de puissance de calcul. Fin 2025, cela est devenu clairement visible sur le marché, ce qui a entraîné des prix de location très élevés pour les puces GPU et les puces mémoire épuisées.

En outre, le président Trump a introduit au printemps de nouvelles restrictions à l'exportation pour les entreprises américaines de puces et de semi-conducteurs. Ces mesures, destinées à protéger l'avance technologique des États-Unis, ont limité l'accès à des marchés cruciaux et ont semé l'incertitude parmi les investisseurs. Cela a eu un impact négatif immédiat sur le fonds, qui se concentre fortement sur les sociétés américaines de pointe dans le domaine de l'informatique et de l'IA.

La thématique du lifestyle a, en revanche, traversé une période plus difficile. Ce thème est étroitement lié au secteur de la consommation, qui a connu une année contrastée. C'est surtout au cours du premier semestre que le secteur a nettement sous-performé par rapport à l'ensemble du marché. Alors que les entreprises industrielles, financières et de communication ont affiché des rendements positifs en euros, le secteur de la consommation discrétionnaire au sein du fonds a enregistré une performance de -10 %. Les craintes des consommateurs ont été alimentées par le risque d'un regain de l'inflation lié à la hausse des droits de douane à l'échelle mondiale. Si les entreprises venaient à répercuter ces coûts sur leurs prix finaux, cela pourrait freiner la consommation. Cette incertitude a suffi à elle seule à inciter les consommateurs à la prudence. Par ailleurs, si l'inflation a effectivement reculé, le niveau actuel des prix reflète toujours les fortes hausses cumulées observées au cours des six dernières années.

Du côté positif, le secteur informatique a apporté une contribution significative à la performance du fonds. Les entreprises actives dans la cybersécurité ont également enregistré d'excellentes performances, notamment Cloudflare (+61 %) et Palantir (+100 %). Palantir, une position clé au sein du fonds, a tiré parti de deux tendances majeures : la révolution de l'IA et l'augmentation des dépenses liées à la défense. L'entreprise a décroché plusieurs contrats à long terme auprès d'organismes de défense et de services de renseignement, ce qui s'est traduit par de solides résultats trimestriels.

Après le « Liberation Day », au cours duquel Trump a annoncé l'imposition de nouveaux droits de douane élevés, les marchés se sont toutefois redressés de manière étonnamment rapide. Les entreprises technologiques ont profité de ce changement de dynamique et, grâce à de solides résultats trimestriels de certaines participations clés, le fonds a pu récupérer une part importante des pertes précédentes.

Au cours du second semestre, la reprise s'est poursuivie, tirée par plusieurs contributions particulièrement solides, notamment Alphabet (+46 %). Leur modèle cloud continue d'afficher une croissance supérieure à 20 %, mais ce sont surtout leurs avancées réalisées dans les modèles d'IA et le développement interne de puces qui ont donné une forte impulsion au cours de l'action. Ces éléments ont suffi à dissiper les craintes d'une éventuelle érosion de leurs revenus dans l'hypothèse où le moteur de recherche classique de Google serait progressivement remplacé par des requêtes effectuées via ChatGPT, Claude ou Gemini. Par ailleurs, un mode IA a été intégré aux fonctionnalités de recherche afin de renforcer la fidélisation des utilisateurs. Alphabet collabore avec Broadcom pour le développement de ses puces d'IA. Broadcom a d'ailleurs enregistré une solide progression grâce à cette collaboration, et l'intérêt soutenu des consommateurs et des entreprises pour les applications d'IA a renforcé la confiance dans le caractère durable de la croissance de ses revenus.

Les contributions les plus importantes provenaient de Micron (199 %) et Samsung Electronics (108 %), qui fabriquent des puces mémoire capables de traiter de très grands volumes de données. Leur croissance a été tout simplement explosive. La demande en mémoire pour les modèles d'IA, qui doivent traiter et stocker temporairement un volume toujours plus important d'informations contextuelles, est en effet considérable. Samsung Electronics a enregistré cette forte progression grâce à la redécouverte de ses puces mémoire, devenues soudainement un atout stratégique en raison de l'essor massif des applications d'IA. Ses compétences en tant que fabricant de puces ont également été remises à l'honneur. Bien que TSMC demeure le leader technologique incontesté du secteur, le processus 3 nanomètres de Samsung offre des performances largement suffisantes pour de nombreuses applications.

Apple (+24%) a bien résisté en bourse, malgré une approche hésitante de l'IA. Leur avantage réside dans le fait qu'ils possèdent le produit matériel de base à partir duquel les consommateurs utiliseront l'IA. Les développeurs tiers peuvent créer de plus en plus d'applications d'IA, tandis qu'Apple intègre de plus en plus profondément l'IA générative dans iPhone, Mac et iPad. La retouche photo, l'envoi d'e-mails, la navigation et la prise de notes sont de plus en plus pris en charge par l'IA.

Du côté négatif, nous trouvons des éditeurs de logiciels tels qu'Adobe, Fiserv, Accenture, Servicenow. Les acteurs des logiciels d'entreprise étaient en difficulté. Ils tentent de devenir une plateforme unique où les clients obtiennent un aperçu à 360 degrés de leur organisation, où les agents IA doivent briser les silos. Bien que cela semble prometteur, cela ne s'est pas encore traduit par une forte croissance des revenus ou des bénéfices. ServiceNow (-36 %) se concentre sur les flux de travail autonomes entièrement exécutés par des agents IA, mais la percée commerciale n'a pas non plus réussi à se concrétiser dans ce domaine.

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

En 2025, le rendement annuel du fonds Argenta-Fund Responsible Growth Fund était de -0,2 %.

En 2025, le rendement annuel du fonds Argenta-Fund Responsible Growth Défensif était de 0,0 %.

Évolutions macroéconomiques

L'actualité de 2025 a été marquée par les mesures tarifaires annoncées par l'administration Trump et les tensions géopolitiques qui y étaient, ou non, liées.

L'optimisme des marchés affiché en début d'année a laissé place à la confusion lorsque Donald Trump a dévoilé sa politique tarifaire, avec comme point culminant les annonces faites lors du « Liberation Day » au début du mois d'avril. Les marchés des actions ont ensuite subi une forte correction, les investisseurs anticipant un risque accru de récession économique combiné à une hausse de l'inflation. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis, ce qui a conduit les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »). Un redressement des marchés a donc rapidement suivi en mai.

Par ailleurs, le monde a retenu son souffle lorsqu'Israël a lancé son attaque contre l'Iran, mais cela n'a toutefois pas provoqué de panique sur les marchés des actions. Les prix du pétrole ont été marqués par une certaine volatilité, qui s'est toutefois rapidement dissipée.

Le redressement amorcé après l'annonce de la politique tarifaire s'est poursuivi tout au long de l'année. En octobre et novembre, la fermeture du gouvernement américain, qui a paralysé les services publics pendant 40 jours faute d'accord budgétaire au Congrès, a provoqué une certaine tension.

Des inquiétudes sont également apparues dans le secteur des entreprises, où les valeurs technologiques ont connu un début d'année turbulent, marqué par le choc provoqué par le programme chinois d'intelligence artificielle « DeepSeek » en janvier. Par la suite, les différentes restrictions imposées à l'importation de composants chinois ont principalement affecté le secteur des semi-conducteurs. Mais là encore, le redressement observé à partir du mois de mai a permis au secteur de compenser ses pertes. Ce redressement a été soutenu par les résultats d'entreprises publiés en juillet et en août, qui ont surpris positivement, lesquels ont surpris positivement en montrant que la guerre tarifaire n'a eu qu'un impact limité sur les bénéfices, sauf pour quelques secteurs sensibles. La vague massive d'investissements dans l'IA s'est, quant à elle, poursuivie sans relâche, entraînant un retour en force impressionnant du secteur technologique. Début décembre, des doutes ont toutefois surgi quant à l'ampleur des investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Les investisseurs se sont interrogés sur la rentabilité de ces méga-investissements, en particulier lorsqu'ils sont financés par la dette. La tendance générale à la hausse n'a toutefois pas été affectée.

Malgré la guerre tarifaire et les tensions géopolitiques, le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises. La plupart des autres secteurs ont également affiché de bonnes performances, comme le secteur de la santé, malgré son profil défensif.

Les investisseurs obligataires ont, quant à eux, été tiraillés entre les risques d'un ralentissement économique (qui devrait faire baisser les taux d'intérêt) et ceux d'un regain d'inflation dû aux droits de douane et aux tensions géopolitiques (qui devraient faire grimper les taux d'intérêt). La Fed s'est trouvée confrontée au même dilemme, mais a finalement opté pour une politique plus accommodante. La Banque centrale européenne (BCE) a profité d'un contexte européen moins incertain, dans la mesure où les tarifs n'affectent que les échanges avec les États-Unis, pour poursuivre ses baisses de taux cette année. L'écart de taux entre l'Europe et les États-Unis s'est creusé, mais cela n'a pas aidé le dollar, qui souffre d'un retrait mondial des actifs américains.

Dans ce contexte, le marché obligataire a enregistré des performances mitigées, sans toutefois connaître de fluctuations importantes. Seul le Japon a fait figure d'exception, avec une forte augmentation des rendements des obligations d'État à dix ans due à la hausse de l'inflation. Les rendements allemands ont également connu une légère hausse, le statut de « valeur refuge » de l'Allemagne étant remis en question depuis l'annonce, en début d'année, d'une politique budgétaire plus souple. Début septembre, la France a traversé une période de turbulences, avec la démission de deux Premiers ministres en l'espace d'une semaine. Les écarts de rendement entre les obligations d'entreprises et les obligations d'État sont restés très faibles, malgré une brève période de pression sur les obligations américaines à haut rendement en octobre, provoquée par la faillite de plusieurs entreprises actives dans le financement de voitures.

Explication de l'évolution du fonds

Depuis l'élection de Donald Trump, le fonds a logiquement subi des pressions en raison de son orientation axée sur la durabilité. Le président américain a remis en question de nombreux projets et investissements, en particulier dans le domaine des énergies alternatives. Le secteur de la santé, également bien représenté au sein du fonds, a lui aussi été affecté par des menaces répétées concernant les prix des médicaments ainsi que par l'instauration de droits d'importation sur les produits pharmaceutiques.

Toutefois, ces risques se sont progressivement atténués à mesure que le gouvernement américain a partiellement assoupli sa politique. Cela a permis un net redressement de ces actions, grâce auquel le fonds a pu compenser ses pertes.

Actions

La meilleure performance a été enregistrée dans le secteur des matériaux, bien que celui-ci soit relativement sous-représenté au sein du fonds. Les deux actions européennes Holcim et CRH se sont particulièrement démarquées. Ces deux entreprises, actives dans le secteur des matériaux de construction, ont profité du climat international favorable à ce segment. Cette dynamique contraste nettement avec celle des entreprises américaines, qui ont souffert de la faiblesse du marché immobilier aux États-Unis.

Le secteur de la santé, qui occupe une place importante au sein du compartiment, a également enregistré de bonnes performances. Le gouvernement américain a assoupli sa position à l'égard des acteurs du secteur et a déjà conclu plusieurs accords sur les prix des médicaments. Plusieurs grandes entreprises, bien représentées dans le portefeuille, ont affiché des performances impressionnantes, en particulier au second semestre, notamment Eli Lilly, Jazz Pharmaceuticals, UCB, AstraZeneca et Johnson & Johnson. Seul Novo Nordisk a traversé une nouvelle période difficile. Son médicament phare contre l'obésité, Ozempic, est menacé par l'arrivée potentielle de versions génériques. En décembre,

l'entreprise a toutefois annoncé que son autre médicament dans ce segment, Wegovy, avait obtenu l'autorisation pour une variante orale, ce qui a permis au cours de l'action de se redresser.

Les actions du secteur financier ont également affiché de solides performances, en particulier en Europe, avec Banco Bilbao Vizcaya et HSBC. Les prêteurs américains comme Synchrony et Ally Financial ont eux aussi enregistré de bonnes performances. Marsh & McLennan figurait parmi les actions les moins performantes, tout comme une grande partie du secteur des assurances.

La technologie représente la plus grande part du fonds et a affiché des performances solides, sans toutefois être exceptionnelles. Le secteur des semi-conducteurs s'est particulièrement démarqué : Nvidia, AMD, Broadcom et Applied Materials ont engrangé de solides gains, tandis que les tensions avec la Chine s'apaisaient. En revanche, les entreprises de logiciels telles que ServiceNow, Intuit et SAP ont souffert du risque d'une forte augmentation des coûts liés au développement de l'IA.

Dans le secteur industriel, les entreprises actives dans les infrastructures industrielles, telles que Valmont et ABB, ont elles aussi enregistré de bonnes performances. Le cours de l'action de Nordex, fournisseur du secteur de l'énergie éolienne, a considérablement augmenté après l'annonce de la signature de plusieurs contrats importants. En revanche, les entreprises actives dans la construction traditionnelle, telle que la construction résidentielle, ont été mises sous pression. Ce fut le cas, par exemple, de Rockwool et Owens Corning, toutes deux spécialisées dans les matériaux d'isolation.

Obligations

En ce qui concerne les obligations d'État, le fonds est presque exclusivement exposé à l'Europe, avec une attention particulière portée à l'Italie et à l'Allemagne. Le portefeuille comprend également des obligations espagnoles, canadiennes, françaises et britanniques. Au cours de l'année, les écarts de taux d'intérêt entre la périphérie européenne et l'Allemagne se sont à nouveau resserrés, entraînant une hausse des cours des obligations espagnoles et italiennes. Les obligations allemandes ont, en revanche, légèrement baissé. Les obligations britanniques ont quant à elles bénéficié de l'appréciation de la livre sterling.

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

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

En 2025, le rendement annuel de Longer Life était de -2,7 %.

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce des mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »).

La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services

administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises. De son côté, le dollar américain s'est nettement affaibli par rapport à l'euro, constituant un facteur défavorable pour les investisseurs en euros exposés à des positions libellées en dollars américains.

Sur le marché obligataire, les rendements des obligations d'État sont restés relativement stables au cours du second semestre. Le Japon a toutefois fait figure d'exception, avec une forte augmentation des rendements des obligations d'État à dix ans due à la hausse de l'inflation. Les rendements allemands ont également enregistré une légère hausse, le statut de « valeur refuge » de l'Allemagne étant progressivement remis en question depuis l'annonce, en début d'année, d'une politique budgétaire plus souple. Début septembre, la France a traversé une période de turbulences, avec la démission de deux Premiers ministres en l'espace d'une semaine. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, les écarts de rendement par rapport aux obligations d'État sont restés très faibles, malgré une brève période de pression sur les obligations américaines à haut rendement en octobre, à la suite de la faillite de plusieurs entreprises actives dans le financement de voitures d'occasion.

Explication de l'évolution du fonds

Longer Life est géré selon un profil de risque neutre. Le fonds investit dans des actions et des obligations de sociétés qui peuvent tirer profit du vieillissement de la population mondiale. Par ailleurs, les obligations d'État jouent également un rôle important.

Au cours de l'année 2025, le portefeuille a été marqué par deux profils de rendement distincts. Au premier semestre, les résultats ont été principalement affectés par l'affaiblissement du dollar américain, tant sur la partie actions que sur la partie obligations. La part d'actions a été réduite progressivement à 48 %, tandis que les obligations d'État ont été systématiquement renforcées. Dans la partie obligataire, les obligations d'entreprises américaines ont mieux performé que les obligations d'État grâce à la poursuite du resserrement des spreads de crédit, sans toutefois parvenir à compenser la faiblesse du dollar.

Au second semestre, le rendement a été davantage soutenu par les actions et les obligations. Les marchés des actions ont enregistré de solides performances et, au sein des positions obligataires, le rendement courant ainsi que la baisse des taux d'intérêt à long terme ont également contribué positivement au fonds. Le dollar est resté relativement stable au cours de cette période, réduisant l'impact du taux de change par rapport au premier semestre. La part des actions a de nouveau été augmentée pour atteindre 53 %, en privilégiant principalement les obligations d'État américaines. Les obligations d'entreprises ont également affiché de solides performances, bien que leur impact soit resté plus limité compte tenu du choix d'échéances plus courtes.

Actions

Le thème du vieillissement de la population mondiale est resté le fil conducteur du positionnement du compartiment. Au cours du second semestre, la pondération des biens de consommation durables a augmenté d'environ +140 pb, principalement grâce au renforcement des positions dans le secteur des voyages et des réservations en ligne, tandis que les soins de santé, élément clé du compartiment, ont légèrement diminué (-90 pb). Dans le secteur financier, la pondération a été globalement réduite (-49 pb), avec des rotations sélectives vers des modèles de rémunération à faible intensité de capital. La pondération des valeurs industrielles a légèrement diminué (-25 pb). Nous maintenons une orientation axée sur la qualité, en privilégiant les grandes entreprises pharmaceutiques et biotechnologiques ainsi que des acteurs résilients de la technologie médicale, tout en intégrant une exposition ciblée aux secteurs des voyages et des loisirs.

Soins de santé

Les soins de santé restent un élément clé du thème. Conformément à l'environnement de marché, le secteur a connu un redressement net au quatrième trimestre, avec une amélioration des perspectives de croissance et de la rentabilité. Par ailleurs, aux États-Unis, une grande partie de la croissance nette de l'emploi provenait des soins de santé. Dans le secteur pharmaceutique et biotechnologique, l'exposition a été augmentée de manière sélective vers des géants à forte génération de trésorerie. « Merck & Co » a été, par exemple, intégré comme nouvelle position, tandis que les positions existantes dans « Bristol-Myers Squibb », « Regeneron Pharmaceuticals » et « AbbVie » ont été renforcées. La pondération du segment des réseaux de soins intégrés et des prestataires a été réduite : « HCA Healthcare » a été fortement diminué, tandis que « Centene » et « Premier » ont été entièrement cédés.

Dans le secteur de la technologie médicale, le bilan était plus contrasté. « Resmed » a été réduit, tandis que de nouvelles positions plus modestes ont été prises, telles que « Japan Lifeline », « Terumo », « Merit Medical » et « Insulet ». « Encompass Health » a également été ajouté. Pour le secteur des soins de santé en Asie, « CSPC Pharmaceutical » et « Shionogi », entre autres, ont été réduits.

Constitution de pension (valeurs financières)

Au sein du secteur financier, des rotations sélectives ont été effectuées. Des positions ont été établies dans « Aon » et « Apollo Global Management » (nouvelles positions), ainsi que dans des assureurs de meilleure qualité, avec l'intégration de « Sun Life Financial » (nouvelle position). Parallèlement, les positions sur « Allianz » et « Stifel Financial » ont été réduites. La pondération nette de « Financials » a légèrement diminué (-49 pb).

Confort, voyages et loisirs

L'exposition aux secteurs des voyages et des loisirs a été renforcée par l'augmentation de la position sur « Booking Holdings ». Les autres entreprises de consommation ont conservé une pondération plus limitée, tandis que parmi les valeurs industrielles, la position dans « Otis Worldwide » a été légèrement réduite.

Au 31 décembre 2025, les principales positions du fonds comprennent Johnson & Johnson, Novo Nordisk, Medtronic, Regeneron, Eli Lilly, Bristol-Myers Squibb, AbbVie, UnitedHealth, Stryker et CVS Health.

Le fonds continue de se concentrer sur les entreprises de qualité qui bénéficient structurellement du vieillissement de la population mondiale, à savoir les grandes entreprises pharmaceutiques et biotechnologiques, certaines entreprises de technologie médicale ainsi que des prestataires de soins de santé solides. Dans le secteur financier, la priorité est donnée aux modèles de rémunération à faible intensité de capital et aux assureurs disposant de bilans solides. Dans le domaine de la consommation durable, l'exposition reste concentrée sur les acteurs de premier plan dont la rentabilité est confirmée. Les chocs du marché ou les incertitudes politiques peuvent créer des opportunités tactiques, mais le positionnement central reste orienté long terme. En cas de fluctuations croissantes du marché et de rotation sectorielle vers des actions plus défensives, le thème du vieillissement de la population mondiale peut afficher des performances relativement solides.

Obligations

Au cours du premier semestre, les marchés sont passés de craintes liées à l'inflation à des inquiétudes concernant la croissance économique, en particulier aux États-Unis. Cette évolution a entraîné des changements significatifs au sein du portefeuille obligataire. Alors qu'au premier semestre l'accent a été mis sur le renforcement des positions en obligations d'État ainsi que sur la mise en place de positions en obligations indexées sur l'inflation en Europe, le second semestre a surtout été consacré à la prise de bénéfices sur les obligations américaines et à un affinement du positionnement en Europe.

Premier semestre : priorité à l'Europe et baisse du dollar

Au cours du premier semestre, la réduction des positions en actions a été mise à profit pour acquérir des obligations d'État. Les performances des obligations américaines ont toutefois été pénalisées par une forte dépréciation du dollar : bien qu'elles aient enregistré de bons résultats en dollars grâce à la baisse des taux d'intérêt, elles ont affiché une performance négative en euros. En revanche, les obligations européennes ont globalement enregistré de bonnes performances, en particulier l'Espagne et l'Italie.

En Europe, les positions ont été déplacées vers des durées plus courtes afin de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt, sous l'effet des plans d'expansion budgétaire et de l'assouplissement du frein à l'endettement allemand. L'exposition la plus importante concernait les obligations d'État italiennes, qui ont de nouveau bénéficié du resserrement des écarts de taux d'intérêt. En outre, des positions tactiques ont été prises sur les obligations britanniques pendant les périodes de tension, et une nouvelle position a été prise sur les obligations d'État norvégiennes, motivée par la faiblesse de la couronne norvégienne et la solvabilité élevée du pays.

Les obligations européennes indexées sur l'inflation ont continué à être renforcées, car l'inflation anticipée était inférieure à 2 %. Elles constituaient donc une protection intéressante contre des hausses imprévues de l'inflation, par exemple celles liées à une augmentation des prix du gaz. En revanche, ces positions ont été réduites aux États-Unis, car les anticipations d'inflation y avaient déjà fortement augmenté.

Au sein des obligations d'entreprises, nous continuons à investir dans des obligations d'entreprises de haute qualité, présentant un lien thématique et un bilan solide. Celles-ci sont restées attractives malgré des primes de risque limitées. Les obligations d'entreprises européennes ont bénéficié d'un resserrement de l'écart de taux d'intérêt, tandis qu'aux États-Unis, le spread de crédit est resté pratiquement inchangé.

Second semestre : réduction aux États-Unis, augmentation en Allemagne et rééquilibrage en Europe

Au second semestre, la principale modification a été une forte réduction de l'exposition aux obligations d'État américaines. Les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis ont temporairement chuté, donnant lieu à des prises de bénéfices. Parallèlement, la sensibilité aux taux d'intérêt a encore diminué en raison de la solidité de l'économie américaine et des pressions politiques exercées sur la Réserve fédérale pour qu'elle réduise considérablement les taux d'intérêt.

En Europe, plusieurs ajustements stratégiques ont été opérés. Les obligations d'État allemandes ont été renforcées après la forte hausse des taux d'intérêt, qui les a rendues à nouveau attractives. En revanche, les obligations d'État italiennes ont été réduites au profit des obligations françaises, après le resserrement de l'écart de taux d'intérêt entre les deux pays et le fait que la France a offert pour la première fois une prime plus élevée. La position en obligations d'État espagnoles a été renforcée, compte tenu de la forte croissance économique et de l'amélioration de la situation budgétaire du pays. Les positions en obligations britanniques, constituées au cours du premier semestre, ont été maintenues, car les taux d'intérêt restaient suffisamment attractifs, même après la bonne performance liée à la baisse des taux.

Nous avons également maintenu notre position européenne en obligations indexées sur l'inflation. La raison reste la même : l'inflation très faible intégrée dans les prix crée une opportunité intéressante si l'inflation venait à augmenter, tout en limitant le coût d'opportunité.

Dans le domaine des obligations d'entreprises liées au thème du vieillissement de la population, l'accent a continué d'être mis sur la qualité, mais les faibles spreads de crédit ont empêché le renforcement de la position. Le risque de crédit a même été légèrement limité en conservant des durées plus courtes. Malgré les primes de risque limitées, les entreprises sélectionnées restent intéressantes grâce à leur solide structure financière.

Les obligations continuent d'avoir un effet stabilisateur et ont leur place en tant que source de revenus à part entière au sein du fonds. Une grande partie des obligations d'État sont indexées sur l'inflation.

Ce choix délibéré permet, d'une part, d'amortir les chocs liés à l'inflation et, d'autre part, de limiter le risque de pertes, car en cas de baisse de l'inflation, la BCE peut encore réduire ses taux d'intérêt. Le risque pris dans les obligations d'entreprises est limité par le faible écart de taux d'intérêt. Le positionnement est donc plutôt prudent dans ce domaine.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

En 2025, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -3 %.

La volatilité a dominé le premier semestre de 2025, principalement en raison de l'annonce de mesures tarifaires par l'administration Trump lors du désormais tristement célèbre « Liberation Day ». Les marchés des actions ont toutefois commencé à se redresser dès les mois de mai et juin. Le nouveau président américain a rapidement montré sa tendance à changer régulièrement d'avis en matière de droits de douane, conduisant les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements de politique, un phénomène également connu sous le nom de « TACO-trade » (pour *Trump Always Chickens Out*, que l'on peut traduire par « Trump se dégonfle toujours »). La tendance haussière des indices boursiers s'est poursuivie au second semestre, avec une volatilité nettement moindre. De brèves périodes de tension ont toutefois marqué le second semestre, comme la fermeture du gouvernement américain fin octobre et début novembre, qui a paralysé les services administratifs aux États-Unis, ou encore les doutes apparus début décembre concernant les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA). Ces inquiétudes n'ont toutefois pas remis en cause la tendance générale à la hausse. Le climat économique est resté, dans l'ensemble, favorable aux actifs risqués, avec une croissance mondiale modérée et une inflation globalement sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont de nouveau pu bénéficier d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine, qui a abaissé ses taux directeurs à trois reprises.

Obligations

Au cours du premier semestre, la performance du fonds a été principalement affectée par l'affaiblissement du dollar américain, tant sur la partie actions que sur la partie obligations. Au sein des obligations américaines, les obligations d'entreprises s'en sont mieux sorties que les obligations d'État grâce à la poursuite du resserrement des spreads de crédit, sans toutefois parvenir à compenser la faiblesse du dollar. Sur le marché obligataire, les rendements des obligations d'État sont restés relativement stables au cours du second semestre. Le Japon a toutefois fait figure d'exception, avec une forte augmentation des rendements des obligations d'État à dix ans due à la hausse de l'inflation. Les rendements allemands ont également enregistré une légère hausse, le statut de « valeur refuge » de l'Allemagne étant progressivement remis en question depuis l'annonce, en début d'année, d'une politique budgétaire plus souple. Début septembre, la France a traversé une période de turbulences, avec la démission de deux Premiers ministres en l'espace d'une semaine. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, les écarts de rendement par rapport aux obligations d'État sont restés très faibles, malgré une brève période de pression sur les obligations américaines à haut rendement en octobre, à la suite de la faillite de plusieurs entreprises actives dans le financement de voitures d'occasion.

Au cours du premier semestre, les marchés sont passés de craintes liées à l'inflation à des inquiétudes concernant la croissance économique, en particulier aux États-Unis. Cette évolution a entraîné des changements significatifs au sein du portefeuille obligataire. Alors qu'au premier semestre, l'accent a été mis sur le renforcement des positions en obligations d'État ainsi que sur la mise en place de positions en obligations indexées sur l'inflation en Europe, le second semestre a surtout été consacré à la prise de bénéfices sur les obligations américaines et à un affinement du positionnement en Europe.

Actions

Outre les obligations, le fonds a principalement investi dans le secteur technologique, suivi du secteur des biens de consommation discrétionnaire et du secteur industriel. Ce positionnement découle des thématiques d'investissement privilégiées : la robotique, la cybersécurité, le lifestyle et les technologies

de l'eau. Cette exposition sectorielle s'est avérée favorable, l'intelligence artificielle ayant dominé l'ensemble des marchés boursiers et les valeurs technologiques ayant globalement affiché une évolution positive.

La thématique de l'eau n'a pas été dominante en 2025, mais elle continue toutefois de bénéficier des investissements mondiaux dans les infrastructures, la durabilité et l'adaptation au changement climatique. Bien que la politique américaine sous la nouvelle administration Trump soit, à ce stade, moins prévisible, d'autres régions, notamment l'Europe et certaines parties de l'Asie, continuent de miser fortement sur la gestion et les technologies de l'eau.

Le premier semestre 2025 a constitué une période difficile pour les fonds thématiques tels que le Global Thematic Fund. Les marchés ont été marqués par une forte volatilité et une incertitude géopolitique. La nette dépréciation du dollar américain, qui a chuté de plus de 12 %, a pesé lourdement sur la performance du fonds, étant donné qu'une part significative du portefeuille est investie en actions américaines. Exprimé en euros, cela s'est souvent traduit par des rendements négatifs, malgré des résultats opérationnels sous-jacents positifs.

Après le « Liberation Day », au cours duquel Trump a annoncé l'imposition de nouveaux droits de douane élevés, les marchés se sont toutefois redressés de manière étonnamment rapide. Les entreprises technologiques ont profité de ce changement de dynamique et, grâce à de solides résultats trimestriels de certaines participations clés, le fonds a pu récupérer une part importante des pertes précédentes.

Au cours du second semestre, la reprise s'est poursuivie, tirée par plusieurs contributions particulièrement solides, notamment Alphabet (+46 %). Leur modèle cloud continue d'afficher une croissance supérieure à 20 %, mais ce sont surtout leurs avancées réalisées dans les modèles d'IA et le développement interne de puces qui ont donné une forte impulsion au cours de l'action. Ces éléments ont suffi à dissiper les craintes d'une éventuelle érosion de leurs revenus dans l'hypothèse où le moteur de recherche classique de Google serait progressivement remplacé par des requêtes effectuées via ChatGPT, Claude ou Gemini. Par ailleurs, un mode IA a été intégré aux fonctionnalités de recherche afin de renforcer la fidélisation des utilisateurs. Alphabet collabore avec Broadcom pour le développement de ses puces d'IA. Broadcom a d'ailleurs enregistré une solide progression grâce à cette collaboration, et l'intérêt soutenu des consommateurs et des entreprises pour les applications d'IA a renforcé la confiance dans le caractère durable de la croissance de ses revenus.

Dans ce contexte, le secteur informatique a apporté une contribution significative à la performance du fonds. Les entreprises actives dans la cybersécurité ont également enregistré d'excellentes performances, notamment Cloudflare (+61 %) et Palantir (+100 %). Palantir, une position clé au sein du fonds, a tiré parti de deux tendances majeures : la révolution de l'IA et l'augmentation des dépenses liées à la défense. L'entreprise a décroché plusieurs contrats à long terme auprès d'organismes de défense et de services de renseignement, ce qui s'est traduit par de solides résultats trimestriels.

Les contributions les plus importantes provenaient de Micron (199 %) et Samsung Electronics (108 %), qui fabriquent des puces mémoire capables de traiter de très grands volumes de données. Leur croissance a été tout simplement explosive. La demande en mémoire pour les modèles d'IA, qui doivent traiter et stocker temporairement un volume toujours plus important d'informations contextuelles, est en effet considérable. Samsung Electronics a enregistré cette forte progression grâce à la redécouverte de ses puces mémoire, devenues soudainement un atout stratégique en raison de l'essor massif des applications d'IA. Ses compétences en tant que fabricant de puces ont également été remises à l'honneur. Bien que TSMC demeure le leader technologique incontesté du secteur, le processus 3 nanomètres de Samsung offre des performances largement suffisantes pour de nombreuses applications.

La thématique du lifestyle a, en revanche, traversé une période plus difficile. Ce thème est étroitement lié au secteur de la consommation, qui a connu une année contrastée. C'est surtout au cours du premier semestre que le secteur a nettement sous-performé par rapport à l'ensemble du marché. Alors que les entreprises industrielles, financières et de communication ont affiché des rendements positifs en euros,

le secteur de la consommation discrétionnaire au sein du fonds a enregistré une performance de -10 %. Les craintes des consommateurs ont été alimentées par le risque d'un regain de l'inflation lié à la hausse des droits de douane à l'échelle mondiale. Si les entreprises venaient à répercuter ces coûts sur leurs prix finaux, cela pourrait freiner la consommation. Cette incertitude a suffi à elle seule à inciter les consommateurs à la prudence. Par ailleurs, si l'inflation a effectivement reculé, le niveau actuel des prix reflète toujours les fortes hausses cumulées observées au cours des six dernières années.

Du côté des contributions négatives, on retrouve également plusieurs entreprises de logiciels telles qu'Adobe, Fiserv, Accenture et ServiceNow. Les acteurs du secteur des logiciels d'entreprise ont traversé une période difficile. Ils visent la création d'une plateforme intégrée unique offrant aux clients une vision à 360 degrés de leur organisation, les agents d'IA devant permettre de briser les silos existants. Bien que cette approche soit prometteuse, elle ne s'est pas encore traduite par une croissance significative du chiffre d'affaires ou des bénéfices. ServiceNow (-36 %), par exemple, mise sur des flux de travail autonomes entièrement exécutés par des agents d'IA, mais la percée commerciale ne s'est pas encore produite.

Luxembourg, le 17 février 2026

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 2025 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 2025 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.

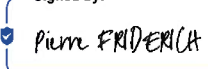
En outre :

- 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 24 mars 2026

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

Signed by:


Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA-FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	4.709.842.547,94
Avoirs bancaires	24.640.364,58
A recevoir sur ventes de titres	1.684.943,09
A recevoir sur émissions d'actions	620.695,63
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.691.007,63
Charges payées d'avance	34.785,36
Total de l'actif	4.741.514.344,23

Exigible

A payer sur achats de titres	2.416.434,40
A payer sur opérations de trésorerie	10.559,49
A payer sur rachats d'actions	8.489.002,06
Frais à payer	6.409.119,42
Total de l'exigible	17.325.115,37

Actif net à la fin de l'exercice 4.724.189.228,86

ARGENTA-FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	51.546.602,94
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	9.020.862,98
Intérêts bancaires	799.285,06
Autres revenus	814.630,97
Total des revenus	62.181.381,95

Charges

Commission de gestion	36.466.539,75
Commission de dépositaire	572.403,07
Frais bancaires et autres commissions	506.759,83
Frais sur transactions	3.553.423,57
Frais d'administration centrale	5.388.029,76
Frais professionnels	122.897,07
Autres frais d'administration	424.941,22
Taxe d'abonnement	1.469.381,11
Autres impôts	2.324.667,64
Autres charges	233.344,87
Total des charges	51.062.387,89

Revenus nets des investissements	11.118.994,06
----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	233.166.539,41
- sur changes à terme	-7.008,08
- sur devises	-503.010,74
Résultat réalisé	243.775.514,65

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

- sur portefeuille-titres	-216.632.334,26
---------------------------	-----------------

Résultat des opérations	27.143.180,39
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-3.346.520,82
------------------	---------------

Emissions	411.687.569,78
-----------	----------------

Rachats	-1.030.215.200,86
---------	-------------------

Total des variations de l'actif net	-594.730.971,51
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	5.318.920.200,37
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	4.724.189.228,86
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	282.754.259,60
Avoirs bancaires	1.268.091,91
A recevoir sur ventes de titres	46.996,66
A recevoir sur émissions d'actions	3.921,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	188.449,10
Charges payées d'avance	7.752,61
Total de l'actif	284.269.471,44

Exigible

A payer sur rachats d'actions	506.086,79
Frais à payer	194.384,06
Total de l'exigible	700.470,85
Actif net à la fin de l'exercice	283.569.000,59

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	7.261,193040	EUR	7.369,43	53.510.853,87
R Distribution	2.242,222368	EUR	6.895,80	15.461.923,91
I Capitalisation	2.585,726285	EUR	82.992,63	214.596.222,81
				283.569.000,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	2.821.294,54
Intérêts bancaires	29.625,39
Autres revenus	17.898,15
Total des revenus	2.868.818,08
Charges	
Commission de gestion	1.088.645,92
Commission de dépositaire	33.949,75
Frais bancaires et autres commissions	33.924,48
Frais sur transactions	407.752,65
Frais d'administration centrale	235.613,07
Frais professionnels	7.019,42
Autres frais d'administration	27.119,67
Taxe d'abonnement	55.278,29
Autres impôts	63.798,87
Autres charges	14.015,39
Total des charges	1.967.117,51
Revenus nets des investissements	901.700,57
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	8.749.109,57
- sur changes à terme	-4.388,95
- sur devises	-55.794,79
Résultat réalisé	9.590.626,40
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-26.581.349,83
Résultat des opérations	-16.990.723,43
Dividendes payés	-150.787,02
Emissions	36.168.821,40
Rachats	-44.092.235,95
Total des variations de l'actif net	-25.064.925,00
Total de l'actif net au début de l'exercice	308.633.925,59
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	283.569.000,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	202.752.233,67	308.633.925,59	283.569.000,59

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	6.734,04	7.806,51	7.369,43
R Distribution	EUR	6.418,46	7.373,82	6.895,80
I Capitalisation	EUR	73.254,48	86.410,33	82.992,63

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	7.991,559403	256,153637	-986,520000	7.261,193040
R Distribution	2.438,930255	166,032113	-362,740000	2.242,222368
I Capitalisation	2.641,622564	411,819767	-467,716046	2.585,726285

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	62,47	05.06.2025

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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					
EUR	208.486	Basic-Fit NV Reg	4.870.353,23	6.162.846,16	2,17
EUR	30.750	Beneteau SA	378.576,24	255.378,75	0,09
EUR	17.004	Brunello Cucinelli SpA	1.805.177,70	1.673.533,68	0,59
EUR	19.792	Continental AG	1.179.403,30	1.345.064,32	0,47
EUR	3.589	D'leteren Gr SA	632.604,74	552.347,10	0,19
EUR	41.421	Delivery Hero SE Reg	1.181.332,02	941.085,12	0,33
EUR	176.421	HelloFresh SE Bearer	1.680.469,05	1.086.400,52	0,38
EUR	3.301	Kering Reg	881.697,05	993.601,00	0,35
EUR	6.101	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	4.075.980,83	3.935.145,00	1,39
EUR	39.200	Mister Spex SE	980.000,00	49.196,00	0,02
EUR	9.576	Piscines Desjoyaux SA	270.831,64	124.009,20	0,04
EUR	23.795	Prosus NV N Reg	1.232.315,13	1.257.565,75	0,44
EUR	61.482	Puma SE	2.156.163,59	1.371.048,60	0,48
EUR	18.935	Ryanair Holdings Plc	396.550,46	559.529,25	0,20
EUR	7.394	Trigano SA	908.937,84	1.296.168,20	0,46
EUR	81.312	Valeo SA	845.454,88	946.065,12	0,33
EUR	56.694	Zalando SE	1.806.738,60	1.436.625,96	0,51
			25.282.586,30	23.985.609,73	8,44
GBP	124.627	Future Plc Reg	1.008.068,65	751.514,90	0,27
GBP	2.400.232	JD Sports Fashion Plc	2.681.568,29	2.321.835,13	0,82
GBP	265.476	Pets at Home Gr Plc	699.989,54	602.029,17	0,21
GBP	179.754	Watches of Switzerland Gr PLC Reg	810.051,38	975.852,06	0,34
			5.199.677,86	4.651.231,26	1,64
JPY	10.300	Bandai Namco Holdings Inc	255.412,98	233.510,16	0,08
JPY	105.400	Capcom Co Ltd Reg	2.438.897,17	2.091.109,10	0,74
JPY	79.900	DeNA Co Ltd Reg	1.108.054,72	1.101.951,92	0,39
JPY	111.500	Denso Corp Reg	1.400.920,79	1.307.526,67	0,46
JPY	343.300	FuRyu Corp	2.363.446,89	1.992.366,84	0,70
JPY	103.000	Globeride Inc	1.309.666,07	1.216.805,08	0,43
JPY	49.300	Hokuto Corp	573.635,78	542.227,67	0,19
JPY	124.100	Honda Motor Co Ltd	1.066.627,93	1.035.827,04	0,37
JPY	87.000	Koei Tecmo Hgs Co Ltd Reg	1.063.392,92	900.849,94	0,32
JPY	61.300	Nintendo Co Ltd	4.231.297,95	3.529.276,50	1,24
JPY	52.000	Nitori Hgs Co Ltd	821.530,62	774.950,97	0,27
JPY	126.800	Panasonic Hgs Corp	1.074.049,23	1.394.269,45	0,49
JPY	109.500	Pigeon Corp	1.219.800,80	958.889,75	0,34
JPY	39.800	Raccoon Co Ltd	189.508,50	140.146,52	0,05
JPY	36.800	Shimano Inc	4.533.951,19	3.306.558,92	1,17
JPY	268.400	Sony Group Corp	4.988.677,05	5.869.008,41	2,07
JPY	35.000	Tomy Co Ltd	664.185,69	524.454,50	0,18
JPY	484.000	Toyota Motor Corp	8.014.324,65	8.826.561,72	3,11
JPY	81.000	Yamaha Corp	530.894,26	480.873,35	0,17
			37.848.275,19	36.227.164,51	12,77
KRW	63.318	Handsome Corp	790.153,27	598.079,08	0,21
KRW	6.311	Krafton Inc	1.291.675,10	916.525,88	0,32
KRW	1.852	Samsung Electronics Co Ltd	76.384,13	131.090,62	0,05
KRW	93.856	ZINUS INC Reg	1.041.717,85	720.305,68	0,25
			3.199.930,35	2.366.001,26	0,83
SEK	204.711	G5 Entertainment AB Reg	3.611.618,90	1.732.779,90	0,61
SEK	19.800	MIPS AB Reg	691.182,96	646.604,14	0,23
SEK	2.688	Thule Group AB	98.267,09	59.564,18	0,02
			4.401.068,95	2.438.948,22	0,86

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	36.611	Abercrombie & Fitch Co A Reg	2.859.739,04	3.924.232,79	1,38
USD	28.209	Alphabet Inc A	5.006.886,39	7.518.876,78	2,65
USD	42.494	Amazon.com Inc	5.756.758,15	8.352.605,88	2,95
USD	135.448	American Airlines Group Inc Reg	1.358.557,44	1.768.217,53	0,62
USD	35.980	Apple Inc Reg	6.852.725,74	8.329.662,61	2,94
USD	23.845	Arhaus Inc	193.641,61	227.627,05	0,08
USD	8.502	Best Buy Co Inc	544.033,02	484.577,08	0,17
USD	30.481	Block Inc A	1.991.540,85	1.689.524,22	0,60
USD	370	Booking Holdings Inc	1.586.165,07	1.687.364,47	0,60
USD	25.043	Brunswick Corp Reg	1.901.235,50	1.583.234,54	0,56
USD	22.363	Build-A-Bear Workshop Inc	1.016.644,05	1.166.806,62	0,41
USD	126.426	Caleres Inc	1.802.195,22	1.310.231,13	0,46
USD	8.589	CarMax Inc	405.548,04	282.618,55	0,10
USD	12.757	Centerspace	599.386,98	724.812,26	0,26
USD	122.262	Chipotle Mexican Shares A	5.587.343,08	3.852.247,30	1,36
USD	73.920	Copart Inc	3.874.994,41	2.464.419,65	0,87
USD	165.001	Corsair Gaming Inc	1.220.122,34	834.629,94	0,29
USD	95.404	Coupang Inc	2.432.606,94	1.916.529,30	0,68
USD	65.976	Coursera INC	607.759,71	413.508,78	0,15
USD	21.725	Crocs Inc	1.922.145,85	1.582.152,77	0,56
USD	32.581	Darling Ingredients Inc	1.330.272,33	998.821,43	0,35
USD	31.495	Deckers Outdoor Corp	4.009.216,83	2.780.453,59	0,98
USD	8.137	Dick's Sporting Goods Inc	1.462.444,89	1.371.780,54	0,48
USD	3.312	Domino's Pizza Inc Reg	1.198.073,33	1.175.600,65	0,41
USD	6.247	Duolingo Inc	1.800.935,86	933.618,75	0,33
USD	60.518	Escalade Inc Reg	856.617,50	695.212,31	0,25
USD	10.023	Estée Lauder Companies Inc A	718.021,20	893.816,37	0,32
USD	40.767	Etsy Inc	2.524.939,97	1.924.655,10	0,68
USD	17.496	Fiserv Inc	2.211.129,75	1.000.771,80	0,35
USD	151.164	Ford Motor Co	1.533.698,44	1.688.896,94	0,60
USD	42.847	Fox Factory Hg Corp Reg	1.493.983,13	624.297,17	0,22
USD	50.251	Gentherm Inc	2.115.624,72	1.556.356,02	0,55
USD	68.405	Goodyear Tire & Rubber Co	488.100,56	510.285,11	0,18
USD	23.837	Harley Davidson Inc	509.209,04	415.924,49	0,15
USD	20.144	Haverty Furniture Co Inc Reg	404.139,37	400.718,59	0,14
USD	20.323	Home Depot Inc	6.559.491,43	5.955.159,93	2,10
USD	10.650	Intuit Inc	6.174.886,10	6.007.641,15	2,12
USD	9.371	John B. Sanfilippo & Son Inc	594.892,61	563.393,17	0,20
USD	132.492	Johnson Outdoors Inc A Reg	8.780.386,46	4.789.479,18	1,69
USD	11.096	KB Home Reg	567.158,93	533.019,98	0,19
USD	51.331	Klarna Group PLC	1.795.809,99	1.263.713,88	0,45
USD	42.147	Levi Strauss & Co	779.905,48	744.382,85	0,26
USD	56.958	Lovesac Co	925.525,80	715.430,90	0,25
USD	9.399	Lowe's Companies Inc	1.660.848,43	1.930.224,68	0,68
USD	10.709	Lululemon Athletica Inc	2.605.106,70	1.895.118,19	0,67
USD	243.543	Malibu Boats Inc A	9.422.398,02	5.850.590,16	2,06
USD	3.103	Marinemax Inc Reg	91.648,78	64.025,96	0,02
USD	18.149	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	1.309.756,17	891.608,46	0,31
USD	102.834	MCBC Holdings Inc	1.815.792,14	1.655.957,54	0,58
USD	1.720	MercadoLibre Inc	3.085.328,66	2.950.291,41	1,04
USD	56.332	Movado Group Inc	821.443,06	989.155,96	0,35
USD	150.332	NetFlix Inc	13.525.794,36	12.003.004,62	4,23
USD	35.953	Nike Inc B	3.437.772,54	1.950.579,60	0,69
USD	139.473	Nomad Foods Ltd	2.006.637,72	1.485.827,50	0,52
USD	84.056	NVIDIA Corp	6.004.704,07	13.349.607,43	4,71
USD	96	NVR Inc Reg	677.519,26	596.190,00	0,21
USD	2.178	O Reilly Automotive Inc	186.064,27	169.169,19	0,06
USD	14.108	On Holding AG Partizsch	576.476,48	558.409,13	0,20
USD	34.295	Oxford Industries Inc	1.105.092,10	998.798,43	0,35
USD	57.868	Papa Johns Intl Inc	2.491.920,13	1.896.737,90	0,67
USD	82.527	Peloton Interactive Inc A Reg	609.827,46	432.910,09	0,15
USD	31.805	Pinterest Inc A Reg	905.063,41	701.210,47	0,25
USD	7.851	Pool Corp	2.023.182,82	1.529.350,46	0,54
USD	205.486	Qivi Plc Spons ADR Repr 1 Sh B Reg	1.884.809,34	0,00	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	16.610	Revolve Gr Inc	307.586,07	427.025,38	0,15
USD	2.691	RH Reg	504.181,84	410.536,19	0,14
USD	59.685	Rivian Automotive Inc	698.269,89	1.001.780,93	0,35
USD	33.563	ROBLOX Corp	2.522.498,00	2.315.941,32	0,82
USD	12.504	Shake Shack Inc	1.173.634,15	864.301,86	0,30
USD	61.537	Shoe Carnival Inc	1.282.148,30	884.564,90	0,31
USD	11.928	Spotify Technology SA Reg	6.374.727,98	5.898.585,44	2,08
USD	50.956	Starbucks Corp	3.667.403,03	3.654.095,85	1,29
USD	10.982	Strategic Education Inc	1.003.583,49	750.026,74	0,26
USD	11.445	Target Corp	1.565.608,74	952.694,16	0,34
USD	39.586	Tesla Inc	14.525.288,47	15.160.194,09	5,35
USD	21.588	The Trade Desk Inc A Reg	1.180.049,44	697.845,93	0,25
USD	183.294	The Walt Disney Co	18.038.917,44	17.758.118,35	6,26
USD	11.223	Toll Brothers Inc	1.089.115,79	1.292.322,29	0,46
USD	17.382	Toro Co	1.524.152,34	1.165.214,20	0,41
USD	21.940	Tractor Supply Co	1.102.759,91	934.360,38	0,33
USD	82.485	TripAdvisor Inc	1.186.072,44	1.022.721,28	0,36
USD	32.321	Turtle Beach Corp	406.467,30	386.156,54	0,14
USD	15.867	Unity Software Inc Reg	445.083,73	596.819,71	0,21
USD	10.023	Vail Resorts Inc	1.708.284,91	1.133.487,52	0,40
USD	9.301	Visteon Corp Reg	849.317,38	753.236,06	0,27
USD	30.331	Warby Parker Inc	596.655,39	562.814,01	0,20
USD	40.080	Wendy's Co Reg	400.215,27	284.310,99	0,10
USD	8.354	Whirlpool Corp	608.581,19	513.205,79	0,18
USD	30.056	Winnebago Industries Inc Reg	897.041,53	1.037.102,21	0,37
USD	98.651	YETI Holdings Inc Reg	3.442.905,03	3.710.648,62	1,31
USD	3.125	Zoetis Inc A	496.355,32	334.827,13	0,12
USD	40.381	Zoom Communications Inc	4.345.316,99	2.967.279,65	1,05
			<u>224.543.900,43</u>	<u>207.026.293,85</u>	<u>73,04</u>
Total actions			300.475.439,08	276.695.248,83	97,58
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	29.072	Com2uS Corp Reg	706.167,15	498.577,29	0,18
KRW	55.534	Golfzon Co Ltd	2.844.147,77	1.894.952,11	0,67
KRW	33.551	Kakao Games Corp	455.336,24	295.123,08	0,10
KRW	89.609	Neowiz Reg	1.274.411,13	1.285.491,91	0,45
KRW	212.726	Webzen Inc Reg	2.933.525,21	1.620.025,04	0,57
KRW	152.301	XexyMix Corp	573.467,67	464.841,34	0,16
			<u>8.787.055,17</u>	<u>6.059.010,77</u>	<u>2,13</u>
Total actions					
Total portefeuille-titres			<u>309.262.494,25</u>	<u>282.754.259,60</u>	<u>99,71</u>
Avoirs bancaires				1.268.091,91	0,45
Autres actifs/(passifs) nets				-453.350,92	-0,16
Total				<u><u>283.569.000,59</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 LIFESTYLE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	67,92 %
Technologies	26,26 %
Industrie	2,59 %
Biens de consommation non-cyclique	2,30 %
Services aux collectivités	0,26 %
Immobilier	0,26 %
Services de santé	0,12 %
Total	<u>99,71 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	68,44 %
Japon	12,60 %
Corée du Sud	3,64 %
France	2,83 %
Pays-Bas	2,61 %
Allemagne	2,19 %
Royaume-Uni	2,09 %
Luxembourg	2,08 %
Suède	0,86 %
Canada	0,67 %
Italie	0,59 %
Iles Vierges (britanniques)	0,52 %
Suisse	0,20 %
Irlande	0,20 %
Belgique	0,19 %
Total	<u>99,71 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	437.433.978,09
Avoirs bancaires	1.605.418,99
A recevoir sur ventes de titres	129.734,62
A recevoir sur émissions d'actions	38.182,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	141.893,20
Charges payées d'avance	2.848,10
Total de l'actif	439.352.055,97

Exigible

A payer sur achats de titres	350.935,38
A payer sur rachats d'actions	1.020.033,92
Frais à payer	484.427,89
Total de l'exigible	1.855.397,19
Actif net à la fin de l'exercice	437.496.658,78

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	12.587,028659	EUR	10.818,67	136.174.941,27
R Distribution	4.615,561114	EUR	10.153,74	46.865.218,08
I Capitalisation	2.087,722146	EUR	121.882,36	254.456.499,43
				437.496.658,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	6.346.005,67
Intérêts bancaires	31.911,31
Autres revenus	106.847,20
Total des revenus	6.484.764,18
Charges	
Commission de gestion	2.707.884,06
Commission de dépositaire	49.296,25
Frais bancaires et autres commissions	56.269,64
Frais sur transactions	523.206,51
Frais d'administration centrale	423.110,89
Frais professionnels	10.098,61
Autres frais d'administration	43.761,13
Taxe d'abonnement	110.842,98
Autres impôts	169.309,85
Autres charges	20.157,58
Total des charges	4.113.937,50
Revenus nets des investissements	2.370.826,68
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-33.190.552,92
- sur devises	-127.621,81
Résultat réalisé	-30.947.348,05
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	83.412.948,69
Résultat des opérations	52.465.600,64
Emissions	29.090.523,22
Rachats	-53.463.709,86
Total des variations de l'actif net	28.092.414,00
Total de l'actif net au début de l'exercice	409.404.244,78
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	437.496.658,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	430.107.441,68	409.404.244,78	437.496.658,78

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	10.296,25	9.611,50	10.818,67
R Distribution	EUR	9.756,76	9.020,55	10.153,74
I Capitalisation	EUR	112.057,44	106.421,94	121.882,36

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	14.891,985506	261,573153	-2.566,530000	12.587,028659
R Distribution	5.691,811780	149,609334	-1.225,860000	4.615,561114
I Capitalisation	2.019,570530	229,876304	-161,724688	2.087,722146

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	313.917	Algonquin Power & Utilities Corp	1.641.592,93	1.645.842,55	0,38
CAD	50.089	Boralex Inc A	873.585,56	788.149,41	0,18
CAD	4.329	Hydro One Ltd Reg	86.378,07	146.936,36	0,03
CAD	276.424	Northland Power Inc	3.424.067,90	3.065.102,28	0,70
CAD	6.786	Stantec Inc	606.568,90	545.986,24	0,12
			6.632.193,36	6.192.016,84	1,41
CHF	7.734	Belimo Holding AG	6.637.487,32	6.492.119,19	1,48
CHF	16.705	Geberit AG Reg	9.412.427,83	11.124.722,13	2,54
CHF	47.203	Georg Fischer SA	3.209.427,20	2.719.353,54	0,62
CHF	21.895	Landis+Gyr Group Ltd Reg	1.319.301,47	1.209.593,24	0,28
			20.578.643,82	21.545.788,10	4,92
DKK	5.350	NKT A/S Reg	401.406,15	572.008,88	0,13
DKK	157.396	Orsted Reg	4.445.907,08	2.578.527,29	0,59
DKK	83.908	Rockwool A/S A/S B	2.612.414,05	2.532.394,42	0,58
DKK	385.117	Vestas Wind Systems A/S	9.189.856,63	8.941.612,60	2,04
			16.649.583,91	14.624.543,19	3,34
EUR	280.433	Aalberts NV	12.025.396,77	7.868.949,98	1,80
EUR	6.694	Acciona SA	1.031.155,54	1.244.414,60	0,28
EUR	136.506	Alstom	2.663.604,02	3.435.856,02	0,79
EUR	218.958	Andritz AG	9.768.876,55	14.615.446,50	3,34
EUR	188.580	Corp Acciona Energ Renov SLU	4.161.703,72	4.224.192,00	0,97
EUR	1.826.538	EDP Renovaveis SA	28.342.378,69	21.991.517,52	5,03
EUR	973.972	EDP-Energias de Portugal SA Reg	3.715.210,85	3.813.100,38	0,87
EUR	4.394	Elia Group SA NV	347.648,33	482.021,80	0,11
EUR	163.607	ENEL SpA	1.265.677,47	1.452.339,34	0,33
EUR	172.144	ERG SpA	3.169.518,37	3.783.725,12	0,87
EUR	4.246	EVN AG	100.044,59	115.278,90	0,03
EUR	74.561	Iberdrola SA	1.000.309,17	1.376.768,87	0,31
EUR	90.763	IMCD BV	11.482.111,66	7.019.610,42	1,60
EUR	255.457	Infineon Technologies AG Reg	8.125.810,59	9.638.392,61	2,20
EUR	200.996	Kemira Oyj	2.819.045,62	3.935.501,68	0,90
EUR	50.282	Nexans SA	4.417.006,34	6.325.475,60	1,45
EUR	12.039	Nordex SE	178.711,01	350.575,68	0,08
EUR	119.972	Prysmian SpA	5.733.695,25	10.363.181,36	2,37
EUR	323.970	Redeia Corp	5.334.084,23	4.914.624,90	1,12
EUR	256.441	Rexel SA	5.081.557,36	8.613.853,19	1,97
EUR	47.242	Schneider Electric SE	10.263.450,40	11.097.145,80	2,54
EUR	151.646	Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	1.842.787,57	2.752.374,90	0,63
EUR	131.185	Veolia Environnement SA	3.788.711,02	3.898.818,20	0,89
EUR	43.967	Verbund AG A	3.204.257,13	2.725.954,00	0,62
EUR	73.195	Wacker Chemie AG	4.975.530,05	5.076.073,25	1,16
EUR	1.015.534	Webuild SpA	2.172.453,12	3.475.157,35	0,79
EUR	68.356	Wienerberger AG	2.012.203,60	2.093.060,72	0,48
			139.022.939,02	146.683.410,69	33,53
GBP	338.677	Drax Group Plc	2.405.542,41	3.246.670,69	0,74
GBP	159.983	Genuit Group Plc	672.763,82	599.168,08	0,14
GBP	10.860	Halma Plc	402.090,04	440.062,88	0,10
GBP	96.980	Johnson Matthey Plc Reg	1.720.059,27	2.368.080,48	0,54
GBP	147.756	National Grid Plc Reg	1.663.189,90	1.931.737,54	0,44
GBP	226.167	Pennon Group Plc	1.216.524,29	1.366.402,92	0,31
GBP	62.384	Severn Trent Plc	1.954.404,59	1.992.731,61	0,46
			10.034.574,32	11.944.854,20	2,73

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
JPY	18.700	Daihen Corp Reg	814.588,39	1.015.152,63	0,23
JPY	136.700	Daiseki Reg	2.769.684,31	2.525.641,35	0,58
JPY	31.000	Fuji Electric Co Ltd	1.432.321,34	1.996.201,11	0,46
JPY	196.800	GS Yuasa Corp	3.321.053,36	4.010.334,61	0,92
JPY	163.700	Kuraray Co Ltd	1.793.944,77	1.411.724,18	0,32
JPY	90.700	Kurita Water Industries Ltd Reg	3.133.239,76	3.128.732,64	0,72
JPY	345.900	Lixil Reg	3.624.561,04	3.560.979,06	0,81
JPY	228.400	Miura Co Ltd Reg	3.931.618,24	3.771.820,77	0,86
JPY	251.100	Renova Inc	1.097.231,30	934.676,95	0,21
JPY	66.900	Sumitomo Electric Ind Ltd Reg	930.519,64	2.299.380,78	0,53
JPY	224.400	TDK Corp	2.044.972,12	2.696.099,05	0,62
JPY	1.143.800	Toray Industries Inc	6.493.616,23	6.339.784,74	1,45
JPY	117.100	West Holdings Corp	1.115.960,84	972.309,43	0,22
			<u>32.503.311,34</u>	<u>34.662.837,30</u>	<u>7,93</u>
KRW	92.003	CS Wind Corp	2.626.116,29	2.259.470,96	0,52
KRW	2.629	HD Hyundai Elect Co Ltd Reg	753.613,07	1.201.276,53	0,27
KRW	18.171	Samsung SDI Co Ltd	3.524.510,97	2.891.006,32	0,66
			<u>6.904.240,33</u>	<u>6.351.753,81</u>	<u>1,45</u>
NOK	830.614	Scatec ASA	5.897.731,28	7.447.724,17	1,70
NZD	44.998	Mercury NZ Ltd	151.342,86	142.776,59	0,03
NZD	90.603	Meridian Energy Ltd Reg	256.923,03	248.438,78	0,06
			<u>408.265,89</u>	<u>391.215,37</u>	<u>0,09</u>
SEK	223.624	SKF AB B	3.829.417,65	5.079.337,11	1,16
USD	111.598	A.O.Smith Corp	8.015.951,24	6.355.849,65	1,45
USD	59.640	Aecom	5.359.367,97	4.841.591,76	1,11
USD	94.885	Agilent Technologies Inc Reg	11.791.257,83	10.994.636,76	2,51
USD	57.843	Ameresco Inc A Reg	1.049.265,73	1.442.750,12	0,33
USD	73.491	American States Water Co	5.598.973,34	4.536.002,45	1,04
USD	76.576	American Water Works Co Inc	9.154.298,95	8.509.893,55	1,95
USD	1.351.437	Array Technology Inc	9.634.255,39	10.610.788,67	2,43
USD	11.935	Atkore International Group Inc	702.637,46	642.841,48	0,15
USD	3.519	Belden Inc	385.005,78	349.262,92	0,08
USD	211.948	Clearway Energy Inc	5.308.947,30	5.670.958,15	1,30
USD	41.343	Ecolab Inc	9.374.807,98	9.242.411,96	2,11
USD	125.008	Energy Recovery Inc Reg	1.430.907,45	1.436.053,75	0,33
USD	42.817	Enphase Energy Inc	1.395.731,48	1.168.598,19	0,27
USD	26.608	Eversource Energy Inc	1.546.072,69	1.525.603,88	0,35
USD	28.168	Exelon Corp	1.012.970,11	1.045.595,78	0,24
USD	12.420	First Solar Inc	2.086.072,71	2.762.902,67	0,63
USD	1.269	Franklin Electric Co Inc Reg	100.822,14	103.233,90	0,02
USD	4.681	Gorman Rupp Co	153.913,19	190.341,27	0,04
USD	15.457	Graco Inc	1.103.240,18	1.078.949,41	0,25
USD	14.210	H2O America	609.600,68	592.819,47	0,14
USD	32.794	Hubbell Inc Reg	11.523.628,13	12.402.404,27	2,84
USD	70.361	Idex Corp	11.766.807,31	10.661.701,73	2,44
USD	7.314	IDEXX Laboratories Inc	3.051.851,35	4.213.693,62	0,96
USD	1.864	Johnson Controls Intl Plc	102.810,26	190.082,60	0,04
USD	10.058	Mettler Toledo Intl Inc	12.322.796,29	11.941.380,41	2,73
USD	270.133	NextEra Energy Inc	18.641.013,36	18.467.408,02	4,22
USD	8.735	Nextracker LLC	499.613,27	647.965,47	0,15
USD	132.769	Pentair Plc	10.299.035,16	11.774.302,70	2,69
USD	42.204	Primo Brands Corp	799.252,05	587.614,24	0,13
USD	60.913	Republic Services Inc	10.913.362,88	10.993.180,69	2,51

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	576.119	Shoals Technology Group Inc	4.142.157,41	4.170.153,71	0,95
USD	64.516	Trimble Inc	3.337.174,19	4.304.546,20	0,98
USD	70.917	Waste Management Inc	12.885.285,00	13.268.478,30	3,03
USD	17.551	Waters Corp	4.553.245,32	5.676.910,78	1,30
USD	945	Xylem Inc	98.297,58	109.588,78	0,03
			<u>180.750.429,16</u>	<u>182.510.497,31</u>	<u>41,73</u>
Total portefeuille-titres			423.211.330,08	437.433.978,09	99,99
Avoirs bancaires				1.605.418,99	0,37
Autres actifs/(passifs) nets				-1.542.738,30	-0,36
Total				<u>437.496.658,78</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 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	45,49 %
Services aux collectivités	26,11 %
Matières premières	9,14 %
Services de santé	7,50 %
Energie	7,11 %
Technologies	3,98 %
Biens de consommation durable	0,53 %
Biens de consommation non-cyclique	0,13 %
Total	<u>99,99 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	41,69 %
Espagne	8,34 %
Japon	7,93 %
France	7,64 %
Suisse	4,92 %
Autriche	4,47 %
Italie	4,36 %
Allemagne	3,44 %
Pays-Bas	3,40 %
Danemark	3,34 %
Royaume-Uni	2,73 %
Norvège	1,70 %
Corée du Sud	1,45 %
Canada	1,41 %
Suède	1,16 %
Finlande	0,90 %
Portugal	0,87 %
Belgique	0,11 %
Nouvelle-Zélande	0,09 %
Irlande	0,04 %
Total	<u>99,99 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	131.356.812,47
Avoirs bancaires	495.474,64
A recevoir sur ventes de titres	507.396,82
A recevoir sur émissions d'actions	64.268,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	46.969,22
Charges payées d'avance	4.493,66
Total de l'actif	132.475.415,78

Exigible

A payer sur achats de titres	100.587,85
A payer sur rachats d'actions	122.608,20
Frais à payer	101.444,68
Total de l'exigible	324.640,73
Actif net à la fin de l'exercice	132.150.775,05

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	5.373,473759	EUR	4.703,32	25.273.151,96
R Distribution	2.963,795359	EUR	4.258,67	12.621.828,45
I Capitalisation	1.779,563194	EUR	52.965,69	94.255.794,64
				132.150.775,05

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	2.052.123,37
Intérêts bancaires	16.251,11
Autres revenus	32.367,56
Total des revenus	2.100.742,04
Charges	
Commission de gestion	540.691,93
Commission de dépositaire	14.485,91
Frais bancaires et autres commissions	11.119,65
Frais sur transactions	86.808,28
Frais d'administration centrale	103.634,82
Frais professionnels	2.760,42
Autres frais d'administration	20.046,22
Taxe d'abonnement	25.894,36
Autres impôts	35.052,56
Autres charges	5.541,86
Total des charges	846.036,01
Revenus nets des investissements	1.254.706,03
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.508.330,95
- sur devises	-20.267,47
Résultat réalisé	2.742.769,51
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	7.568.492,52
Résultat des opérations	10.311.262,03
Dividendes payés	-179.687,20
Emissions	23.343.228,61
Rachats	-10.553.420,69
Total des variations de l'actif net	22.921.382,75
Total de l'actif net au début de l'exercice	109.229.392,30
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	132.150.775,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	85.356.294,08	109.229.392,30	132.150.775,05

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	4.144,70	4.372,77	4.703,32
R Distribution	EUR	3.872,72	4.023,96	4.258,67
I Capitalisation	EUR	45.082,91	48.396,18	52.965,69

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	5.752,941555	563,692204	-943,160000	5.373,473759
R Distribution	2.909,092333	401,313026	-346,610000	2.963,795359
I Capitalisation	1.495,304897	390,065709	-105,807412	1.779,563194

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	62,07	05.06.2025

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2025

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					
DKK	58.362	Rockwool A/S A/S B	1.809.582,88	1.761.400,62	1,33
EUR	123.026	Aixtron SE Reg	2.541.543,87	2.128.964,93	1,61
EUR	27.166	Andritz AG	1.296.724,82	1.813.330,50	1,37
EUR	61.392	Aperam SA	1.662.230,17	2.163.454,08	1,64
EUR	26.635	Arkema	2.180.128,00	1.389.015,25	1,05
EUR	17.496	Aurubis AG	1.439.399,50	2.173.003,20	1,64
EUR	21.071	Cie de Saint-Gobain SA	1.434.017,67	1.832.334,16	1,39
EUR	30.788	GEA Group AG	1.185.214,57	1.779.546,40	1,35
EUR	72.657	Imerys SA	2.253.258,93	1.739.408,58	1,32
EUR	44.803	Infineon Technologies AG Reg	1.503.495,54	1.690.417,19	1,28
EUR	67.958	Kemira Oyj	928.619,03	1.330.617,64	1,01
EUR	54.325	Michelin SA	1.654.061,17	1.537.940,75	1,16
EUR	15.031	Nexans SA	1.267.885,88	1.890.899,80	1,43
EUR	153.497	Opmobility SE	1.958.114,68	2.451.347,09	1,86
EUR	7.219	Schneider Electric SE	1.585.788,14	1.695.743,10	1,28
EUR	80.320	Signify NV	2.470.376,71	1.683.507,20	1,27
EUR	62.745	SMA Solar Technology AG	1.412.272,40	2.138.349,60	1,62
EUR	62.974	Solvay SA	1.981.850,58	1.710.373,84	1,29
EUR	78.334	STMicroelectronics NV	1.885.446,90	1.757.814,96	1,33
EUR	113.038	Umicore SA	1.624.510,77	2.023.380,20	1,53
EUR	61.190	Valmet Oyj	1.459.845,92	1.733.512,70	1,31
			33.724.785,25	36.662.961,17	27,74
GBP	88.416	Johnson Matthey Plc Reg	1.437.375,21	2.158.962,71	1,63
JPY	250.300	Asahi Kasei Corp	1.612.707,85	1.889.240,92	1,43
JPY	132.000	Denso Corp Reg	1.615.447,03	1.547.923,95	1,17
JPY	49.400	Kurita Water Industries Ltd Reg	1.629.036,06	1.704.072,69	1,29
JPY	109.300	Murata Manufacturing Co Ltd	1.434.372,62	1.927.937,39	1,46
JPY	136.400	NGK Insulators Ltd Reg	1.648.494,41	2.483.779,55	1,88
JPY	153.800	Renesas Electronics Corp Reg	1.679.762,73	1.788.522,29	1,35
JPY	63.600	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.763.140,99	1.684.138,39	1,28
			11.382.961,69	13.025.615,18	9,86
NOK	280.764	Norsk Hydro ASA	1.475.620,76	1.853.736,47	1,40
NOK	140.823	Tomra Systems ASA	1.706.860,11	1.617.008,57	1,22
			3.182.480,87	3.470.745,04	2,62
SEK	208.558	Hexpol AB B	1.811.825,73	1.694.998,99	1,28
SEK	72.971	Sandvik AB	1.533.221,87	2.026.963,94	1,53
			3.345.047,60	3.721.962,93	2,81
USD	28.603	A.O.Smith Corp	1.901.993,74	1.629.028,90	1,23
USD	5.745	Acuity Inc	970.864,98	1.761.415,14	1,33
USD	13.452	Agilent Technologies Inc Reg	1.535.310,06	1.558.727,45	1,18
USD	38.371	Ball Corp	1.887.846,99	1.730.828,47	1,31
USD	17.711	Belden Inc	1.725.774,67	1.757.827,68	1,33
USD	50.367	Borg Warner Inc Reg	1.639.559,70	1.932.672,25	1,46
USD	18.044	Builders Firstsource Inc	1.598.691,25	1.580.982,00	1,20
USD	20.970	Cabot Corp	1.525.808,51	1.183.591,59	0,90
USD	6.153	Carlisle Cos Inc	1.547.295,32	1.675.975,97	1,27
USD	34.299	Commercial Metals Co	1.618.254,11	2.021.780,45	1,53
USD	4.188	Deere and Co	1.803.285,35	1.660.399,52	1,26
USD	21.704	Donaldson Co Inc	1.305.038,25	1.638.658,47	1,24
USD	10.280	Dover Corp	1.356.245,42	1.709.160,52	1,29
USD	7.018	Ecolab Inc	1.657.543,35	1.568.905,19	1,19
USD	76.353	Element Solutions Inc Reg	1.625.725,37	1.624.850,10	1,23

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	17.283	EnerSys Inc	1.321.312,04	2.159.823,09	1,64
USD	8.163	First Solar Inc	1.316.460,74	1.815.907,77	1,37
USD	46.987	Freeport McMoRan Inc	1.786.417,47	2.032.248,77	1,54
USD	13.587	Generac Holdings Inc Reg	2.020.511,89	1.577.841,43	1,19
USD	4.403	Hubbell Inc Reg	1.738.622,37	1.665.176,13	1,26
USD	10.907	Ilex Corp	1.848.724,27	1.652.722,12	1,25
USD	14.793	Ingredion Inc	1.267.117,65	1.388.977,42	1,05
USD	6.677	Kadant Inc	1.769.533,46	1.620.606,78	1,23
USD	10.656	Keysight Technologies Inc Reg	1.607.467,04	1.843.815,58	1,40
USD	4.692	Linde Plc	1.849.729,89	1.703.671,87	1,29
USD	17.535	Mohawk Industries Inc	1.936.675,52	1.632.100,40	1,24
USD	7.770	Nordson Corp	1.713.231,82	1.590.855,06	1,20
USD	9.819	NXP Semiconductor NV	1.838.072,91	1.814.963,93	1,37
USD	41.083	ON Semiconductor Corp	2.177.307,80	1.894.443,03	1,43
USD	16.593	Onto Innovation Inc	1.450.411,41	2.230.580,75	1,69
USD	18.619	Owens Corning Inc Reg	1.478.345,14	1.774.378,17	1,34
USD	17.889	RPM Intl Inc Reg	1.812.984,81	1.584.310,65	1,20
USD	62.309	Sensata Technologies Hg PLC Reg	1.688.685,23	1.766.385,60	1,34
USD	11.944	Steel Dynamics Inc Reg	1.554.828,19	1.723.504,04	1,30
USD	3.945	Teledyne Technologies Inc	1.698.611,54	1.715.770,97	1,30
USD	23.923	Timken Co	1.679.900,09	1.713.907,85	1,30
USD	6.168	Valmont Industries Inc Reg	1.608.304,57	2.113.182,12	1,60
USD	19.788	Visteon Corp Reg	1.980.408,80	1.602.519,63	1,21
USD	52.001	Vontier Corp Reg	1.663.226,36	1.646.425,26	1,25
USD	6.799	Vulcan Materials Co	1.517.358,02	1.651.375,95	1,25
USD	13.839	Xylem Inc	1.712.352,77	1.604.866,75	1,22
			<u>67.735.838,87</u>	<u>70.555.164,82</u>	<u>53,41</u>
Total portefeuille-titres			122.618.072,37	131.356.812,47	99,40
Avoirs bancaires				495.474,64	0,37
Autres actifs/(passifs) nets				298.487,94	0,23
Total				<u>132.150.775,05</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 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	39,95 %
Matières premières	32,10 %
Technologies	15,65 %
Biens de consommation durable	8,10 %
Energie	1,37 %
Services de santé	1,18 %
Biens de consommation non-cyclique	1,05 %
Total	<u>99,40 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	49,41 %
Japon	9,86 %
France	9,49 %
Allemagne	7,50 %
Royaume-Uni	4,26 %
Pays-Bas	3,97 %
Belgique	2,82 %
Suède	2,81 %
Norvège	2,62 %
Finlande	2,32 %
Luxembourg	1,64 %
Autriche	1,37 %
Danemark	1,33 %
Total	<u>99,40 %</u>

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	305.625.811,16
Avoirs bancaires	645.330,68
A recevoir sur ventes de titres	900.988,69
A recevoir sur émissions d'actions	24.674,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	147.948,48
Charges payées d'avance	1.841,08
Total de l'actif	307.346.594,57

Exigible

A payer sur achats de titres	201.455,47
A payer sur rachats d'actions	391.665,78
Frais à payer	270.864,30
Total de l'exigible	863.985,55
Actif net à la fin de l'exercice	306.482.609,02

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	22.101,778119	EUR	3.236,63	71.535.296,09
R Distribution	9.433,420549	EUR	2.990,41	28.209.781,73
I Capitalisation	5.669,642246	EUR	36.463,95	206.737.531,20
				306.482.609,02

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	3.781.150,83
Intérêts bancaires	50.156,95
Autres revenus	11.372,75
Total des revenus	3.842.680,53
Charges	
Commission de gestion	1.525.146,30
Commission de dépositaire	37.323,43
Frais bancaires et autres commissions	26.804,95
Frais sur transactions	223.188,77
Frais d'administration centrale	281.463,43
Frais professionnels	7.689,86
Autres frais d'administration	31.974,92
Taxe d'abonnement	70.280,91
Autres impôts	92.263,28
Autres charges	14.998,29
Total des charges	2.311.134,14
Revenus nets des investissements	1.531.546,39
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	34.855.482,28
- sur devises	-14.631,22
Résultat réalisé	36.372.397,45
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-50.579.373,85
Résultat des opérations	-14.206.976,40
Dividendes payés	-222.368,61
Emissions	51.183.071,77
Rachats	-54.443.671,46
Total des variations de l'actif net	-17.689.944,70
Total de l'actif net au début de l'exercice	324.172.553,72
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	306.482.609,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	234.588.400,77	324.172.553,72	306.482.609,02

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	2.710,76	3.410,25	3.236,63
R Distribution	EUR	2.548,39	3.176,29	2.990,41
I Capitalisation	EUR	29.496,40	37.761,40	36.463,95

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	21.576,133110	2.691,885009	-2.166,240000	22.101,778119
R Distribution	8.477,964524	2.056,896025	-1.101,440000	9.433,420549
I Capitalisation	5.923,087312	996,534836	-1.249,979902	5.669,642246

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	24,29	05.06.2025

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	46.979	Xero Ltd Reg	2.847.813,23	3.041.822,72	0,99
CAD	2.559	Fairfax Financial Holdings Ltd Sub Voting	3.866.235,14	4.158.347,39	1,36
EUR	2.587	Adyen BV	3.588.637,85	3.557.125,00	1,16
EUR	122.115	Azimut Holding SpA	2.986.168,35	4.364.390,10	1,42
EUR	78.608	Bechtle AG	3.344.685,41	3.433.597,44	1,12
EUR	532.215	Caixabank SA	2.897.558,17	5.558.985,68	1,81
EUR	119.172	Deutsche Bank AG Reg	2.327.489,93	3.945.784,92	1,29
EUR	17.358	Deutsche Boerse AG Reg	2.758.435,97	3.882.984,60	1,27
EUR	166.282	Edenred SA	5.407.954,57	3.144.392,62	1,03
EUR	131.611	flatexDEGIRO AG Reg	1.290.084,38	4.835.388,14	1,58
EUR	687.060	Nexi SpA Reg	3.598.661,36	2.900.080,26	0,95
EUR	58.637	TietoEvry OYJ Reg	1.181.090,29	1.073.057,10	0,35
			29.380.766,28	36.695.785,86	11,98
GBP	91.414	3i Group Plc	4.133.323,91	3.416.306,80	1,11
GBP	292.903	IG Group Holdings Plc	3.643.812,05	4.411.402,16	1,44
GBP	347.912	Wise Plc	3.579.132,86	3.550.374,71	1,16
			11.356.268,82	11.378.083,67	3,71
JPY	417.900	Daiwa Securities Group Inc	2.386.116,68	3.112.258,48	1,02
JPY	30.800	Jafco Group Co Ltd	330.228,72	403.359,24	0,13
JPY	1.345.900	LY Corp Reg	4.054.138,76	3.051.274,93	1,00
JPY	156.800	Tis Inc	3.495.132,59	4.479.280,75	1,46
			10.265.616,75	11.046.173,40	3,61
USD	15.546	Accenture Plc	4.060.132,33	3.551.896,28	1,16
USD	20.484	Affiliated Managers Group Inc	3.215.522,87	5.028.636,23	1,64
USD	41.733	Aflac Inc	3.910.068,69	3.918.843,49	1,28
USD	9.483	Ameriprise Financial Inc Reg	3.825.974,65	3.959.715,76	1,29
USD	17.497	AppFolio Inc A Reg	3.518.278,08	3.466.471,13	1,13
USD	18.124	Assurant Inc	2.017.211,90	3.717.248,91	1,21
USD	15.031	Automatic Data Processing Inc	3.246.644,77	3.292.535,24	1,07
USD	64.746	Block Inc A	4.073.450,80	3.588.790,89	1,17
USD	50.430	Brown & Brown Inc Reg	4.109.459,22	3.422.695,22	1,12
USD	20.351	Cboe Global Markets Inc	3.956.567,62	4.349.911,44	1,42
USD	55.963	Charles Schwab Corp	2.777.211,99	4.761.358,54	1,55
USD	15.989	Chubb Ltd N	3.555.134,08	4.249.754,48	1,39
USD	89.179	Citizens Financial Group Inc	3.845.304,07	4.435.787,61	1,45
USD	223.744	Clearwater Analytics Hgs Inc	5.131.007,31	4.595.678,51	1,50
USD	15.534	CME Group Inc A	3.111.592,12	3.612.385,86	1,18
USD	56.688	Cognizant Tec Solutions Corp	3.563.989,87	4.006.730,82	1,31
USD	16.353	Coinbase Global Inc	3.124.209,15	3.149.167,52	1,03
USD	13.415	Corpay Inc	3.523.028,22	3.437.772,25	1,12
USD	84.659	Donnelley Fin Solutions Inc	3.505.847,97	3.366.029,73	1,10
USD	12.343	Elevance Health Inc	5.006.091,83	3.684.610,96	1,20
USD	56.516	Euronet Worldwide Inc	4.703.993,17	3.662.976,04	1,19
USD	104.524	ExlService Holdings Inc	2.709.498,38	3.777.568,39	1,23
USD	14.074	FactSet Research Systems Inc Reg	4.206.068,80	3.477.930,73	1,13
USD	2.438	Fair Isaac Corp Reg	3.820.196,90	3.509.947,68	1,14
USD	2.280	First Citizens BancShares Inc	3.485.782,62	4.166.984,93	1,36
USD	32.108	Fiserv Inc	3.191.320,31	1.836.578,69	0,60
USD	28.480	FTI Consulting Inc	4.725.787,33	4.143.096,65	1,35
USD	54.667	Global Payments Inc	3.965.928,07	3.603.189,82	1,18
USD	68.119	Hancock Whitney Corp	3.223.679,79	3.693.960,59	1,21
USD	289.163	Huntington Bancshares Inc Reg	4.548.919,37	4.272.313,76	1,39
USD	28.046	Intercontinental Exchang Inc	3.800.826,65	3.868.117,31	1,26

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	28.454	Jack Henry & Associates Inc	4.418.009,73	4.421.600,89	1,44
USD	13.112	LPL Investment Holdings Inc Reg	2.699.077,81	3.988.089,11	1,30
USD	2.326	Markel Corp Inc	3.275.883,51	4.257.928,89	1,39
USD	22.538	Marsh & McLennan Cos Inc	3.752.643,11	3.560.631,66	1,16
USD	1.893	MercadoLibre Inc	2.433.840,63	3.247.035,83	1,06
USD	33.908	Morgan Stanley	3.210.720,18	5.126.191,98	1,67
USD	157.098	nCino Inc	3.523.114,77	3.430.122,39	1,12
USD	116.321	Old Republic Intl Corp	3.737.016,98	4.520.897,93	1,47
USD	29.259	Paychex Inc	3.400.658,86	2.795.090,37	0,91
USD	62.634	PayPal Holdings Inc	6.477.921,03	3.113.832,00	1,02
USD	16.258	Primerica Inc Reg	2.145.432,49	3.576.953,83	1,17
USD	31.376	Qualys Inc	3.871.899,02	3.550.941,33	1,16
USD	30.969	Raymond James Financial Inc	3.039.683,15	4.235.128,77	1,38
USD	62.066	RLI Corp	4.242.044,55	3.381.574,28	1,10
USD	37.812	Robinhood Markets Inc	693.144,75	3.641.775,70	1,19
USD	50.737	SEI Investments Co	2.741.596,14	3.543.769,68	1,16
USD	24.145	ServiceNow Inc Reg	2.062.198,97	3.149.767,99	1,03
USD	63.088	Shift4 Payment Inc	4.192.998,23	3.382.995,28	1,10
USD	51.276	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.824.432,01	3.817.208,48	1,25
USD	110.117	Toast Inc	3.327.485,38	3.329.860,06	1,09
USD	37.754	Tradeweb Markets Inc A Reg	3.518.555,98	3.457.434,35	1,13
USD	16.558	Travelers Cies Inc	3.624.234,45	4.089.937,39	1,33
USD	31.225	UMB Financial Corp	2.960.051,24	3.058.949,16	1,00
USD	90.635	Upstart Hgs Inc	3.047.590,97	3.375.175,47	1,10
USD	87.440	US Bancorp	3.569.821,82	3.973.259,30	1,30
USD	19.222	Verisk Analytics Inc	4.501.578,14	3.661.559,38	1,19
USD	76.548	Webster Financial Corp (Conn)	3.851.735,69	4.102.811,14	1,34
USD	47.780	Wells Fargo & Co	3.333.066,75	3.792.128,08	1,24
USD	456.639	Western Union Co (The) Reg	3.722.059,67	3.620.292,17	1,18
USD	29.434	WEX Inc	4.765.179,36	3.734.205,33	1,22
USD	14.236	Willis Towers Watson Plc	2.700.682,61	3.983.606,91	1,30
USD	18.051	Workday Inc A	3.317.690,51	3.301.536,05	1,08
			<u>224.440.777,42</u>	<u>235.830.976,64</u>	<u>76,94</u>
Total actions			282.157.477,64	302.151.189,68	98,59
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	346.216	NICE Information Service Co Ltd	<u>3.579.972,59</u>	<u>3.474.621,48</u>	<u>1,13</u>
Total actions			<u>3.579.972,59</u>	<u>3.474.621,48</u>	<u>1,13</u>
Total portefeuille-titres			<u>285.737.450,23</u>	<u>305.625.811,16</u>	<u>99,72</u>
Avoirs bancaires				645.330,68	0,21
Autres actifs/(passifs) nets				211.467,18	0,07
Total				<u>306.482.609,02</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 FINANCE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	56,28 %
Technologies	27,12 %
Industrie	15,12 %
Services de santé	1,20 %
Total	<u>99,72 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	73,09 %
Allemagne	5,26 %
Royaume-Uni	3,71 %
Japon	3,61 %
Irlande	2,46 %
Italie	2,37 %
Espagne	1,81 %
Suisse	1,39 %
Canada	1,36 %
Pays-Bas	1,16 %
Corée du Sud	1,13 %
France	1,03 %
Nouvelle-Zélande	0,99 %
Finlande	0,35 %
Total	<u>99,72 %</u>

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	853.022.890,00
Avoirs bancaires	4.312.077,07
A recevoir sur émissions d'actions	232.014,24
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	98.238,04
Charges payées d'avance	321,89
Total de l'actif	857.665.541,24

Exigible

A payer sur rachats d'actions	1.757.960,65
Frais à payer	1.037.345,91
Total de l'exigible	2.795.306,56
Actif net à la fin de l'exercice	854.870.234,68

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	35.670,329686	EUR	8.622,21	307.556.911,93
R Distribution	10.450,416545	EUR	8.253,00	86.247.330,42
I Capitalisation	4.747,246878	EUR	97.122,82	461.065.992,33
				854.870.234,68

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	4.641.910,74
Intérêts bancaires	88.370,37
Autres revenus	25.477,90
Total des revenus	4.755.759,01
Charges	
Commission de gestion	5.601.984,92
Commission de dépositaire	95.521,45
Frais bancaires et autres commissions	86.735,03
Frais sur transactions	480.954,43
Frais d'administration centrale	858.657,68
Frais professionnels	20.374,06
Autres frais d'administration	56.051,07
Taxe d'abonnement	229.652,39
Autres impôts	364.268,01
Autres charges	40.467,21
Total des charges	7.834.666,25
Pertes nettes des investissements	-3.078.907,24
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	104.216.854,00
- sur devises	-132.116,89
Résultat réalisé	101.005.829,87
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-48.515.550,33
Résultat des opérations	52.490.279,54
Dividendes payés	-320.302,52
Emissions	97.622.616,13
Rachats	-150.690.978,63
Total des variations de l'actif net	-898.385,48
Total de l'actif net au début de l'exercice	855.768.620,16
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	854.870.234,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	693.004.601,63	855.768.620,16	854.870.234,68

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	6.682,75	8.017,39	8.622,21
R Distribution	EUR	6.445,72	7.705,94	8.253,00
I Capitalisation	EUR	72.701,47	88.755,56	97.122,82

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	36.551,428768	2.540,850918	-3.421,950000	35.670,329686
R Distribution	10.112,932279	1.976,664266	-1.639,180000	10.450,416545
I Capitalisation	5.462,103652	702,089207	-1.416,945981	4.747,246878

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	30,35	05.06.2025

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	24.737	Xero Ltd Reg	1.695.309,01	1.601.685,19	0,19
CAD	417.095	BlackBerry Ltd Reg	1.529.992,94	1.342.133,60	0,16
CAD	18.928	Celestica Inc	1.774.735,23	4.773.890,59	0,56
CAD	49.026	CGI Inc Reg A	5.104.640,02	3.861.074,77	0,45
CAD	1.190	Constellation Software Inc	2.003.429,23	2.440.484,83	0,29
CAD	55.300	Descartes Systems Gr (The) Inc	5.511.731,97	4.136.363,45	0,48
CAD	33.279	Open Text Corp	1.039.531,46	924.078,35	0,11
CAD	28.684	Shopify Inc A Sub Reg	1.814.771,77	3.937.884,66	0,46
			18.778.832,62	21.415.910,25	2,51
CHF	19.984	Logitech Intl SA Reg	1.801.040,89	1.751.396,23	0,20
EUR	1.045	Adyen BV	1.244.239,65	1.436.875,00	0,17
EUR	4.327	ASM Intl NV Reg	1.381.776,54	2.239.655,20	0,26
EUR	22.202	ASML Holding NV	13.928.162,48	20.456.922,80	2,39
EUR	28.548	BE Semiconductor Industries NV Reg	3.130.669,95	3.818.295,00	0,45
EUR	113.766	Dassault Systemes SA	4.082.686,65	2.712.181,44	0,32
EUR	194.135	Deutsche Telekom AG Reg	5.129.046,70	5.369.774,10	0,63
EUR	27.973	Nemetschek SE	1.954.391,93	2.595.894,40	0,30
EUR	54.307	SAP SE	11.449.582,75	11.314.863,45	1,32
EUR	14.664	STMicroelectronics NV	520.121,74	329.573,40	0,04
			42.820.678,39	50.274.034,79	5,88
GBP	178.769	Sage Group Plc	2.173.151,04	2.217.418,90	0,26
JPY	111.800	Advantest Corp	5.837.131,14	11.928.805,50	1,40
JPY	199.416	Azbil Corp Reg	1.322.818,49	1.541.475,14	0,18
JPY	169.900	Fujifilm Holdings Corp	3.956.837,86	3.087.335,99	0,36
JPY	194.800	Hamamatsu Photonics KK	1.986.490,44	1.758.258,94	0,21
JPY	224.900	KDDI Corp	3.147.303,18	3.310.110,90	0,39
JPY	11.200	Keyence Corp	4.633.832,29	3.449.626,80	0,40
JPY	51.600	Kioxia Holdings Corp	2.699.897,35	2.925.946,65	0,34
JPY	266.000	Kyocera Corp	2.840.798,38	3.174.951,48	0,37
JPY	64.300	Murata Manufacturing Co Ltd	900.951,63	1.134.184,58	0,13
JPY	220.400	Nippon Telegraph & Teleph Corp	200.145,66	188.871,98	0,02
JPY	174.500	Otsuka Corp	3.836.208,40	3.064.721,62	0,36
JPY	213.600	Renesas Electronics Corp Reg	3.310.871,85	2.483.929,53	0,29
JPY	137.800	Screen Hgs Co Ltd	9.375.826,18	11.411.912,50	1,33
JPY	144.500	SCSK Corp	3.047.112,46	4.443.567,58	0,52
JPY	113.857	Shimadzu Corp	2.816.973,69	2.578.764,57	0,30
JPY	2.853.000	SoftBank Corp Reg	3.460.486,72	3.330.123,17	0,39
JPY	275.800	Sony Group Corp	4.855.910,48	6.030.821,61	0,71
JPY	132.600	Techmatrix Corp	1.628.626,30	1.683.939,50	0,20
			59.858.222,50	67.527.348,04	7,90
KRW	46.167	LG Electronics Inc	3.193.872,66	2.504.716,69	0,29
KRW	127.264	Samsung Electronics Co Ltd	5.764.572,35	9.008.162,18	1,05
KRW	61.116	SK Hynix Inc	12.198.645,80	23.488.071,19	2,75
			21.157.090,81	35.000.950,06	4,09
USD	46.332	Accenture Plc	13.641.108,77	10.585.775,01	1,24
USD	20.724	Adobe Inc Reg	8.753.849,95	6.176.609,69	0,72
USD	176.022	Advanced Micro Devices Inc	20.264.717,22	32.101.568,19	3,75
USD	38.279	Akamai Technologies Inc	3.538.444,79	2.844.113,73	0,33
USD	95.108	Alphabet Inc A	17.808.010,77	25.350.254,62	2,97
USD	148.460	Amazon.com Inc	18.409.671,13	29.181.246,02	3,41
USD	61.715	Amphenol Corp A	3.693.146,57	7.102.243,98	0,83

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	6.578	AppFolio Inc A Reg	1.359.296,59	1.303.220,39	0,15
USD	110.513	Apple Inc Reg	20.055.283,88	25.584.658,25	2,99
USD	57.143	Applied Materials Inc	7.175.236,63	12.505.475,24	1,46
USD	15.924	Applovin Corp	2.026.255,90	9.137.281,51	1,07
USD	48.243	Arista Networks Inc	5.391.965,95	5.383.019,92	0,63
USD	16.173	ARM Holdings Plc ADR	2.204.660,42	1.505.467,62	0,18
USD	10.451	Autodesk Inc	2.436.529,90	2.634.420,94	0,31
USD	22.726	Blackbaud Inc	1.591.768,63	1.225.419,67	0,14
USD	74.436	Broadcom Inc Reg	9.475.291,38	21.938.431,07	2,57
USD	28.778	Cadence Design Systems Inc	5.192.106,38	7.660.246,31	0,90
USD	21.649	CDW Corp	4.212.366,64	2.510.937,41	0,29
USD	113.469	Ceva Inc Reg	2.632.742,67	2.079.411,46	0,24
USD	225.500	Cisco Systems Inc	10.707.105,42	14.792.016,52	1,73
USD	7.735	Cloudflare Inc A Reg	473.417,54	1.298.607,89	0,15
USD	13.975	CME Group Inc A	2.750.281,17	3.249.845,01	0,38
USD	72.255	CoreWeave Inc	4.922.315,45	4.406.182,87	0,52
USD	8.554	CrowdStrike Holdings Inc Reg	951.169,19	3.414.607,03	0,40
USD	20.849	Datadog Inc Reg A	1.803.469,93	2.414.421,79	0,28
USD	141.516	Dell Technologies Inc	16.401.698,01	15.169.917,47	1,77
USD	29.238	DigitalOcean Holdings Inc	1.150.016,75	1.198.103,18	0,14
USD	25.530	Dolby Laboratories Inc A Reg	2.009.373,41	1.396.182,07	0,16
USD	31.198	Entegris Inc	2.898.163,16	2.238.296,43	0,26
USD	10.216	Equinix Inc	7.944.006,35	6.665.324,50	0,78
USD	12.465	F5 Networks Inc	1.715.894,82	2.709.542,62	0,32
USD	4.061	FactSet Research Systems Inc Reg	1.584.628,33	1.003.543,89	0,12
USD	30.823	Fiserv Inc	2.771.981,47	1.763.076,65	0,21
USD	38.595	Fortinet Inc	1.682.357,44	2.609.919,91	0,31
USD	4.157	Gartner Inc	1.934.507,21	893.066,47	0,10
USD	155.281	Intel Corp	3.181.995,02	4.879.391,04	0,57
USD	14.697	Intuit Inc	6.536.264,28	8.290.544,78	0,97
USD	7.660	Jabil Inc Reg	733.816,45	1.487.382,44	0,17
USD	7.602	KLA Corp Reg	3.147.472,42	7.865.995,20	0,92
USD	39.781	Kyndryl Holdings Inc	1.470.303,77	899.755,91	0,11
USD	56.322	Lam Research Corp	3.030.340,16	8.210.167,73	0,96
USD	105.426	Lattice Semiconductor Corp Reg	4.964.851,74	6.605.846,10	0,77
USD	67.555	LiveRamp Holdings Inc Reg	2.174.954,44	1.689.594,10	0,20
USD	15.556	Manhattan Associates Inc	2.975.534,15	2.295.844,64	0,27
USD	70.953	Marvell Technology Inc	3.978.089,29	5.134.621,43	0,60
USD	2.091	MercadoLibre Inc	2.423.858,03	3.586.662,40	0,42
USD	26.812	Microchip Technology Inc	1.679.312,58	1.454.875,79	0,17
USD	78.271	Micron Technology Inc	8.680.150,50	19.023.525,60	2,23
USD	76.480	Microsoft Corp	32.950.690,73	31.497.281,44	3,68
USD	5.291	Microstrategy Inc	1.829.392,32	684.635,48	0,08
USD	7.065	MongoDB Inc A Reg	1.843.291,88	2.525.002,00	0,30
USD	3.346	Monolithic Power Syst Inc	2.600.106,30	2.582.543,27	0,30
USD	64.442	Nasdaq Inc	4.229.394,86	5.330.197,96	0,62
USD	116.004	NCR Voyix Corp	1.168.506,08	1.007.613,73	0,12
USD	13.284	NetApp Inc	901.070,59	1.211.431,12	0,14
USD	199.480	NetFlix Inc	12.159.185,94	15.927.143,66	1,86
USD	461.949	NVIDIA Corp	52.662.610,28	73.365.825,17	8,58
USD	10.892	NXP Semiconductor NV	1.576.556,22	2.013.299,43	0,24
USD	20.021	Okta Inc Reg A	1.824.587,87	1.474.253,49	0,17
USD	60.411	ON Semiconductor Corp	3.424.923,13	2.785.706,93	0,33
USD	166.492	Oracle Corp	31.606.270,03	27.634.297,64	3,23
USD	64.352	Palantir Technology Inc A Reg	1.440.853,68	9.740.754,49	1,14
USD	14.644	Palo Alto Networks Inc	972.625,70	2.297.049,14	0,27
USD	36.979	Pegasystems Inc Reg	1.808.690,92	1.880.597,70	0,22
USD	47.012	Pinterest Inc A Reg	1.537.624,05	1.036.481,89	0,12
USD	37.336	Progress Software Corp Reg	2.325.500,12	1.365.881,43	0,16
USD	59.087	Qualcomm Inc	7.691.328,56	8.606.685,98	1,01
USD	7.763	Qualys Inc	835.194,82	878.568,25	0,10
USD	14.829	Roper Technologies Inc	7.386.487,51	5.621.078,74	0,66
USD	43.156	Salesforce Inc	10.253.353,70	9.735.549,66	1,14
USD	13.664	SanDisk Corp	2.703.799,47	2.762.122,39	0,32

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	27.227	Seagate Technology Hgs Plc	2.682.312,09	6.385.117,54	0,75
USD	77.255	ServiceNow Inc Reg	8.716.343,32	10.078.083,50	1,18
USD	20.345	Skyworks Solutions Inc	1.742.968,16	1.098.591,88	0,13
USD	19.087	Snowflake Inc A Reg	2.886.277,23	3.565.463,95	0,42
USD	118.926	Super Micro Computer Inc	4.514.683,46	2.964.288,53	0,35
USD	76.647	Synaptics Inc	4.580.727,29	4.831.313,07	0,56
USD	25.771	Synopsys Inc	10.228.662,39	10.308.400,00	1,21
USD	17.424	T-Mobile US Inc	3.114.276,90	3.012.661,98	0,35
USD	20.193	Take-Two Interactive Softw Inc	3.038.165,90	4.402.634,58	0,51
USD	63.540	Teradata Corp	1.262.306,83	1.647.072,81	0,19
USD	15.675	Teradyne Inc	1.485.967,35	2.583.712,00	0,30
USD	61.537	Tesla Inc	25.543.296,71	23.566.737,32	2,76
USD	56.442	Texas Instruments Inc	10.229.753,03	8.338.689,07	0,98
USD	40.012	The Trade Desk Inc A Reg	2.456.591,20	1.293.413,54	0,15
USD	40.363	Twilio Inc A	3.571.941,35	4.889.068,48	0,57
USD	7.859	Tyler Technologies Inc	4.235.329,64	3.038.059,31	0,36
USD	25.508	Verisign Inc	4.206.873,75	5.277.329,98	0,62
USD	40.069	Verizon Communications Inc	1.576.299,81	1.389.772,95	0,16
USD	24.155	Vertiv Holdings Co A Reg	2.865.050,17	3.332.497,27	0,39
USD	19.597	Western Digital Corp	2.676.856,92	2.874.883,07	0,34
USD	25.644	Workday Inc A	5.245.485,30	4.690.299,17	0,55
USD	260.958	Yext Inc	1.921.847,03	1.791.127,89	0,21
USD	7.150	Zebra Technologies Corp A	2.535.727,67	1.478.466,32	0,17
USD	46.471	Zoom Communications Inc	3.178.315,74	3.414.785,48	0,40
USD	8.150	Zscaler Inc Reg	1.070.320,06	1.561.013,37	0,18
			<u>557.838.206,71</u>	<u>673.234.146,54</u>	<u>78,75</u>
Total portefeuille-titres			706.122.531,97	853.022.890,00	99,78
Avoirs bancaires				4.312.077,07	0,50
Autres actifs/(passifs) nets				-2.464.732,39	-0,28
Total				<u>854.870.234,68</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 NEXT-GEN TECHNOLOGY

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	83,46 %
Biens de consommation durable	11,21 %
Services de télécommunication	1,94 %
Finances	1,78 %
Industrie	1,03 %
Matières premières	0,36 %
Total	<u>99,78 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	76,34 %
Japon	7,90 %
Corée du Sud	4,09 %
Pays-Bas	3,55 %
Canada	2,51 %
Allemagne	2,25 %
Irlande	1,99 %
Royaume-Uni	0,44 %
France	0,32 %
Suisse	0,20 %
Nouvelle-Zélande	0,19 %
Total	<u>99,78 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.075.469.357,79
Avoirs bancaires	8.136.543,82
A recevoir sur émissions d'actions	75.196,04
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	656.343,48
Total de l'actif	1.084.337.441,13

Exigible

A payer sur achats de titres	1.763.455,70
A payer sur opérations de trésorerie	8.447,59
A payer sur rachats d'actions	1.996.712,80
Frais à payer	1.168.607,40
Total de l'exigible	4.937.223,49
Actif net à la fin de l'exercice	1.079.400.217,64

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	218.253,810096	EUR	1.710,53	373.328.628,30
R Distribution	38.732,330842	EUR	1.605,50	62.184.926,04
I Capitalisation	33.397,285126	EUR	19.279,61	643.886.663,30
				1.079.400.217,64

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	16.870.166,31
Intérêts bancaires	117.595,81
Autres revenus	260.012,38
Total des revenus	17.247.774,50

Charges

Commission de gestion	6.661.822,49
Commission de dépositaire	124.681,67
Frais bancaires et autres commissions	106.848,19
Frais sur transactions	455.328,88
Frais d'administration centrale	1.081.630,87
Frais professionnels	27.000,29
Autres frais d'administration	80.155,14
Taxe d'abonnement	282.627,64
Autres impôts	402.844,34
Autres charges	52.434,84
Total des charges	9.275.374,35

Revenus nets des investissements	7.972.400,15
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	18.727.142,46
- sur changes à terme	-2.887,67
- sur devises	86.956,59
Résultat réalisé	26.783.611,53

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

- sur portefeuille-titres	-31.672.957,49
Résultat des opérations	-4.889.345,96

Dividendes payés	-1.474.044,46
------------------	---------------

Emissions	80.127.264,16
-----------	---------------

Rachats	-125.410.897,73
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-51.647.023,99
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.131.047.241,63
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.079.400.217,64
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	977.852.596,52	1.131.047.241,63	1.079.400.217,64

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.577,95	1.728,15	1.710,53
R Distribution	EUR	1.535,30	1.662,32	1.605,50
I Capitalisation	EUR	17.180,03	19.144,20	19.279,61

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	235.337,740008	5.109,158294	-22.193,088206	218.253,810096
R Distribution	38.871,726660	4.268,234182	-4.407,630000	38.732,330842
I Capitalisation	34.461,155332	3.421,407017	-4.485,277223	33.397,285126

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	37,10	05.06.2025

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	4.770	Manulife Financial Corp	81.379,36	147.681,95	0,01
CAD	421.006	Power Corp of Canada	10.653.075,96	19.078.515,78	1,77
CAD	116.017	Sun Life Financial Inc	5.818.614,43	6.174.930,77	0,57
			16.553.069,75	25.401.128,50	2,35
CHF	145.055	Novartis AG Reg	12.443.264,33	17.087.343,14	1,58
CHF	25.123	Roche Holding Ltd Pref	6.098.361,15	8.862.196,15	0,82
			18.541.625,48	25.949.539,29	2,40
DKK	29.681	Genmab A/S	7.779.921,93	8.055.756,76	0,75
DKK	842.251	Novo Nordisk AS B	62.575.248,77	36.680.302,38	3,40
			70.355.170,70	44.736.059,14	4,15
EUR	12.858	Allianz SE Reg	3.568.046,58	5.021.049,00	0,47
EUR	227.658	Axa SA	4.917.266,73	9.324.871,68	0,86
EUR	121.653	Carl Zeiss Meditec AG	12.089.292,53	4.866.120,00	0,45
EUR	35.148	Fresenius SE & Co KGaA	1.472.880,46	1.721.549,04	0,16
EUR	83.686	Sanofi SA	7.175.103,57	6.922.505,92	0,64
			29.222.589,87	27.856.095,64	2,58
GBP	20.396	Phoenix Group Holdings PLC Reg	153.785,73	172.162,90	0,02
GBP	26.842	Rathbone Brothers Plc Reg	491.991,81	593.334,03	0,06
			645.777,54	765.496,93	0,08
HKD	2.438.563	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	2.466.206,82	2.249.108,23	0,21
HUF	486.613	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	10.639.698,28	12.505.472,19	1,16
JPY	478.900	Astellas Pharma Inc	4.065.299,25	5.446.760,93	0,51
JPY	178.521	BML Inc Reg	4.318.532,30	3.744.560,61	0,35
JPY	408.000	Japan Lifeline Co Ltd	3.527.866,21	3.494.142,60	0,32
JPY	587.800	Nihon Kohden Corp	6.138.462,65	5.375.736,17	0,50
JPY	463.000	Santen Pharmaceutical Co Ltd	4.336.754,55	4.090.965,16	0,38
JPY	190.800	Shionogi & Co Ltd	2.635.548,02	2.945.600,55	0,27
JPY	245.600	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	6.590.478,60	6.452.813,14	0,60
JPY	197.900	Terumo Corp	2.942.204,97	2.441.158,06	0,23
JPY	37.000	Tsuruha Holdings Inc	708.620,42	578.651,07	0,05
			35.263.766,97	34.570.388,29	3,21
USD	116.800	Abbott Laboratories	12.105.537,12	12.461.783,19	1,16
USD	154.297	AbbVie Inc	24.940.687,53	30.022.414,66	2,78
USD	224.289	Aflac Inc	10.673.262,03	21.061.354,02	1,95
USD	71.969	Agilent Technologies Inc Reg	8.100.659,88	8.339.284,54	0,77
USD	173.233	Alkermes Plc	4.499.790,62	4.127.615,89	0,38
USD	22.327	Ameriprise Financial Inc Reg	7.033.143,83	9.322.848,66	0,86
USD	61.325	Amgen Inc	14.491.985,16	17.092.979,43	1,58
USD	7.997	AMN Healthcare Serv Inc	828.740,68	107.325,83	0,01
USD	54.644	Aon Plc A Reg	16.590.209,14	16.420.654,62	1,52
USD	65.875	Apollo Global Management Inc	7.953.285,04	8.120.637,83	0,75
USD	23.163	Arthur J Gallagher & Co Reg	5.688.663,05	5.104.617,87	0,47
USD	42.193	Becton Dickinson & Co	9.268.312,00	6.973.001,37	0,65
USD	8.672	Biogen Inc	2.077.991,03	1.299.655,35	0,12
USD	4.866	Booking Holdings Inc	21.821.768,05	22.191.123,03	2,06
USD	110.499	Boston Scientific Corp	9.111.550,99	8.972.221,45	0,83
USD	221.718	Brighthouse Financial Inc Reg	8.036.863,57	12.232.912,56	1,13
USD	682.529	Bristol Myers Squibb Co	32.942.440,27	31.351.114,93	2,91
USD	171.368	Brown & Brown Inc Reg	9.893.465,85	11.630.783,96	1,08
USD	310.871	Charles Schwab Corp	18.351.176,27	26.449.051,87	2,45
USD	21.882	Chemed Corp	10.419.506,28	7.972.777,42	0,74

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	110.058	Cigna Group Reg	26.721.698,03	25.795.165,92	2,39
USD	353.637	CNO Financial Group Inc	6.923.193,57	12.789.715,91	1,19
USD	5.279	Concentra Group Hgs Parent Inc	89.761,24	88.470,34	0,01
USD	399.591	CVS Health Corp	25.305.918,30	27.004.634,05	2,50
USD	41.613	DaVita Inc	3.880.002,33	4.025.932,84	0,37
USD	69.884	Dexcom Inc	4.591.329,14	3.949.758,22	0,37
USD	105.181	Edwards Lifesciences Corp	7.210.211,14	7.635.766,20	0,71
USD	80.794	Elevance Health Inc	36.341.452,51	24.118.484,80	2,24
USD	35.776	Eli Lilly & Co	26.489.938,06	32.740.996,07	3,03
USD	23.049	Encompass Health Corp Reg	2.117.787,94	2.083.301,42	0,19
USD	6.897	Exelixis Inc	224.170,40	257.426,13	0,02
USD	4.235	F&G Annuities & Life Inc	110.441,05	111.257,56	0,01
USD	70.591	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	3.134.152,99	3.281.582,81	0,30
USD	3.508	Gilead Sciences Inc	226.937,84	366.662,62	0,03
USD	176.498	Global Life Inc Reg	14.536.598,73	21.021.042,56	1,95
USD	23.172	HCA Healthcare Inc	7.070.723,08	9.212.364,74	0,85
USD	163.789	Henry Schein Inc	9.697.662,26	10.541.746,25	0,98
USD	279.852	Hologic Inc	18.001.724,93	17.752.001,60	1,65
USD	23.706	Humana Inc	6.453.131,52	5.170.584,84	0,48
USD	131.864	Incyte Corp Ltd	7.587.130,29	11.091.039,16	1,03
USD	8.218	Insulet Corp	2.021.386,11	1.989.171,69	0,18
USD	34.454	Integra LifeSciences Hgs Corp	1.837.287,89	364.403,20	0,03
USD	10.176	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.230.881,84	1.473.149,96	0,14
USD	233.221	Johnson & Johnson	33.633.856,40	41.101.154,69	3,81
USD	44.100	Labcorp Holdings Inc	8.129.780,63	9.421.619,69	0,87
USD	66.869	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	9.338.098,72	3.285.082,70	0,31
USD	420.737	Medtronic Plc Reg	32.039.889,18	34.417.096,33	3,19
USD	252.062	Merck & Co Inc	18.529.987,44	22.593.924,99	2,09
USD	27.785	Merit Medical Syst Inc	2.019.555,64	2.085.472,11	0,19
USD	221.035	Metlife Inc	10.160.007,47	14.858.641,66	1,38
USD	39.652	National Healthcare Corp	3.704.278,08	4.629.049,37	0,43
USD	85.915	Neurocrine Biosciences Inc	9.771.943,63	10.376.670,74	0,96
USD	31.521	Omega Healthcare Investors Inc	821.785,77	1.190.190,87	0,11
USD	162.281	Otis Worldwide Corp Reg	12.070.102,24	12.071.229,97	1,12
USD	556.037	Pfizer Inc	14.052.620,59	11.790.276,16	1,09
USD	96.870	Prudential Financial Inc	8.766.826,69	9.311.662,78	0,86
USD	118.424	Quest Diagnostics Inc	14.692.378,12	17.499.886,50	1,62
USD	63.449	Raymond James Financial Inc	9.150.260,19	8.676.892,54	0,80
USD	52.107	Regeneron Pharmaceuticals Inc	39.654.742,31	34.250.046,91	3,17
USD	60.865	Reinsurance Group America Inc	7.860.274,08	10.545.510,43	0,98
USD	16.978	Resmed Inc	2.780.173,69	3.482.492,43	0,32
USD	68.023	Revvity Inc	9.515.933,74	5.604.381,55	0,52
USD	201.221	SEI Investments Co	9.909.330,39	14.054.454,93	1,30
USD	371.396	Select Medical Holdings Corp Reg	4.709.803,94	4.696.611,26	0,44
USD	16.154	Service Corp Intl	941.070,98	1.072.577,18	0,10
USD	12.362	Stifel Financial Corp Reg	593.880,36	1.318.206,28	0,12
USD	91.739	Stryker Corp	27.915.431,14	27.457.639,73	2,54
USD	55.419	Supernus Pharmaceuticals Inc	1.477.569,18	2.345.503,11	0,22
USD	53.376	Teleflex Inc Reg	7.537.864,41	5.547.140,46	0,51
USD	17.345	Thermo Fisher Scientific Inc	9.136.046,93	8.558.767,14	0,79
USD	264.657	Tractor Supply Co	12.042.460,70	11.270.967,02	1,04
USD	214.272	Travel + Leisure Co	8.888.994,36	12.869.457,69	1,19
USD	103.448	United Health Group Inc	39.528.513,54	29.080.489,89	2,69
USD	20.419	United Therapeutics Corp	4.216.199,97	8.472.415,69	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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	40.142	Viatrix Inc Reg	458.089,26	425.587,92	0,04
USD	179.921	Voya Financial	11.418.103,23	11.413.025,03	1,06
USD	46.097	Willis Towers Watson Plc	11.024.649,94	12.899.152,01	1,20
USD	112.885	Zimmer Biomet Hgs Inc	13.408.176,00	8.643.974,45	0,80
			<u>856.531.238,52</u>	<u>901.436.069,58</u>	<u>83,50</u>
Total portefeuille-titres			1.040.219.143,93	1.075.469.357,79	99,64
Avoirs bancaires				8.136.543,82	0,75
Autres actifs/(passifs) nets				-4.205.683,97	-0,39
Total				<u>1.079.400.217,64</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 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	68,54 %
Finances	24,48 %
Biens de consommation durable	4,60 %
Industrie	1,12 %
Fonds d'investissement	0,75 %
Biens de consommation non-cyclique	0,15 %
Total	<u>99,64 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	77,07 %
Irlande	6,43 %
Danemark	4,15 %
Japon	3,21 %
Suisse	2,40 %
Canada	2,35 %
France	1,50 %
Hongrie	1,16 %
Allemagne	1,08 %
Hong Kong	0,21 %
Royaume-Uni	0,08 %
Total	<u>99,64 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	697.723.774,31
Avoirs bancaires	2.746.386,80
A recevoir sur émissions d'actions	123.587,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	275.312,30
Total de l'actif	700.869.060,41

Exigible

A payer sur rachats d'actions	1.081.789,97
Frais à payer	1.162.423,97
Total de l'exigible	2.244.213,94
Actif net à la fin de l'exercice	698.624.846,47

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	169.418,234622	EUR	2.046,69	346.747.166,58
R Distribution	53.576,652984	EUR	1.958,14	104.910.813,59
I Capitalisation	10.710,694730	EUR	23.057,97	246.966.866,30
				698.624.846,47

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	7.329.694,61
Intérêts bancaires	120.757,87
Autres revenus	119.607,38
Total des revenus	7.570.059,86

Charges

Commission de gestion	6.603.405,44
Commission de dépositaire	93.797,08
Frais bancaires et autres commissions	81.664,18
Frais sur transactions	737.261,67
Frais d'administration centrale	925.979,97
Frais professionnels	22.051,52
Autres frais d'administration	60.740,56
Taxe d'abonnement	251.235,21
Autres impôts	417.781,06
Autres charges	36.416,27
Total des charges	9.230.332,96

Pertes nettes des investissements	-1.660.273,10
-----------------------------------	---------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	90.427.345,28
- sur devises	-146.176,91
Résultat réalisé	88.620.895,27

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

- sur portefeuille-titres	-114.162.876,09
---------------------------	-----------------

Résultat des opérations	-25.541.980,82
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-964.136,88
------------------	-------------

Emissions	67.828.525,60
-----------	---------------

Rachats	-396.566.976,84
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-355.244.568,94
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.053.869.415,41
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	698.624.846,47
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	826.468.498,49	1.053.869.415,41	698.624.846,47

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.704,49	2.033,10	2.046,69
R Distribution	EUR	1.661,34	1.964,14	1.958,14
I Capitalisation	EUR	18.546,45	22.510,94	23.057,97

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	172.175,601964	9.995,902658	-12.753,270000	169.418,234622
R Distribution	52.393,304967	6.794,158017	-5.610,810000	53.576,652984
I Capitalisation	26.694,223680	1.594,469825	-17.577,998775	10.710,694730

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	17,61	05.06.2025

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	571.588	BlackBerry Ltd Reg	2.202.655,09	1.839.263,14	0,26
CAD	34.432	Open Text Corp	993.996,81	956.094,41	0,14
			3.196.651,90	2.795.357,55	0,40
CHF	18.820	Georg Fischer SA	1.307.111,57	1.084.215,70	0,16
DKK	136.836	Matas A/S	1.918.759,52	2.290.258,22	0,33
EUR	48.976	Aalberts NV	1.396.629,31	1.374.266,56	0,20
EUR	48.296	Ahold Delhaize NV	1.218.566,40	1.684.081,52	0,24
EUR	53.588	Andritz AG	2.476.231,40	3.576.999,00	0,51
EUR	2.844	ASML Holding NV	1.675.397,49	2.620.461,60	0,37
EUR	53.260	Bechtle AG	1.994.060,26	2.326.396,80	0,33
EUR	394.402	HelloFresh SE Bearer	5.858.518,80	2.428.727,52	0,35
EUR	83.882	Infineon Technologies AG Reg	3.165.120,26	3.164.867,86	0,45
EUR	99.670	Interpump Group SpA	4.242.870,66	4.662.562,60	0,67
EUR	344.069	Kemira Oyj	5.544.156,94	6.736.871,02	0,96
EUR	4.527	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	2.388.910,13	2.919.915,00	0,42
EUR	3.516	Trigano SA	486.885,78	616.354,80	0,09
EUR	153.252	Valmet Oyj	4.530.310,72	4.341.629,16	0,62
EUR	34.785	Veolia Environnement SA	997.827,09	1.033.810,20	0,15
EUR	104.028	Wienerberger AG	3.212.869,11	3.185.337,36	0,46
			39.188.354,35	40.672.281,00	5,82
GBP	169.318	Computacenter Plc	4.661.759,52	5.681.955,51	0,81
HKD	3.398.720	China Water Affairs Group Ltd	2.426.307,09	1.933.603,98	0,28
JPY	49.200	Advantest Corp	5.443.165,71	5.249.528,00	0,75
JPY	155.719	Amano Corp	2.841.011,78	3.564.135,59	0,51
JPY	301.000	Change Holdings Inc	1.974.657,02	1.619.294,86	0,23
JPY	39.600	Denso Corp Reg	505.844,60	464.377,19	0,07
JPY	287.500	Kuraray Co Ltd	2.888.304,08	2.479.356,77	0,35
JPY	94.600	Kurita Water Industries Ltd Reg	2.770.503,29	3.263.264,70	0,47
JPY	232.300	Lixil Reg	2.572.315,81	2.391.487,24	0,34
JPY	142.500	Metewater Co Ltd Reg	2.352.557,84	2.605.698,61	0,37
JPY	149.200	Nachi Fujikoshi Corp	4.158.561,01	3.526.812,15	0,50
JPY	239.100	Nomura Micro Science Co Ltd	4.809.992,09	3.870.564,67	0,55
JPY	55.900	Otsuka Corp	1.023.058,79	981.764,69	0,14
JPY	96.500	Rinnai Corp Reg	1.986.038,64	2.076.570,82	0,30
JPY	20.000	Shimano Inc	2.792.282,86	1.797.042,89	0,26
JPY	175.200	Toshiba Tec Corp	3.125.474,93	2.608.608,55	0,37
JPY	177.600	Toyota Motor Corp	3.024.439,76	3.238.837,52	0,46
			42.268.208,21	39.737.344,25	5,67
KRW	67.755	Coway Co Ltd	3.732.908,83	3.475.942,39	0,50
KRW	9.089	Krafton Inc	1.798.033,06	1.319.965,73	0,19
KRW	50.441	S-1 CORP	3.143.557,66	2.146.991,85	0,31
KRW	111.115	Samsung Electronics Co Ltd	4.231.125,43	7.865.083,13	1,13
KRW	9.030	SK Hynix Inc	2.106.766,77	3.470.405,18	0,50
			15.012.391,75	18.278.388,28	2,63
SEK	140.101	G5 Entertainment AB Reg	4.779.151,94	1.185.887,40	0,17
USD	70.180	A.O.Smith Corp	3.352.330,69	3.996.967,04	0,57
USD	162.252	A10 Networks Inc Reg	2.219.952,66	2.444.211,77	0,35
USD	57.538	Abercrombie & Fitch Co A Reg	4.575.386,59	6.167.340,59	0,88
USD	56.066	Accenture Plc	18.665.415,47	12.809.765,65	1,83

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	6.209	Adobe Inc Reg	2.754.923,84	1.850.538,97	0,26
USD	125.135	Advanced Micro Devices Inc	16.238.009,26	22.821.179,94	3,27
USD	22.495	Aecom	2.151.845,26	1.826.150,34	0,26
USD	82.260	Agilent Technologies Inc Reg	10.176.440,65	9.531.736,52	1,36
USD	78.855	Akamai Technologies Inc	7.037.226,13	5.858.893,60	0,84
USD	46.972	Alarm.com Hgs Inc Reg	2.899.502,54	2.040.800,00	0,29
USD	16.234	Allegion PLC	1.475.921,88	2.201.121,93	0,31
USD	76.963	Alphabet Inc A	14.517.507,16	20.513.854,21	2,94
USD	109.613	Amazon.com Inc	18.947.969,10	21.545.493,20	3,08
USD	28.353	Amdocs Ltd	2.211.012,94	1.943.881,49	0,28
USD	462.548	American Airlines Group Inc Reg	5.035.714,38	6.038.372,51	0,86
USD	35.286	American Water Works Co Inc	4.522.137,58	3.921.334,41	0,56
USD	86.471	Apple Inc Reg	16.146.714,06	20.018.739,73	2,87
USD	13.491	Applovin Corp	3.557.803,91	7.741.212,31	1,11
USD	30.321	Arista Networks Inc	2.169.625,98	3.383.258,65	0,48
USD	511.407	AvePoint Inc	7.358.544,21	6.049.087,31	0,87
USD	62.373	Best Buy Co Inc	5.689.234,95	3.554.990,11	0,51
USD	1.012	Booking Holdings Inc	2.594.421,59	4.615.169,85	0,66
USD	61.096	Broadcom Inc Reg	8.522.168,28	18.006.749,21	2,58
USD	11.112	Cadence Design Systems Inc	3.340.959,53	2.957.837,83	0,42
USD	102.630	California Water Serv Group Reg	4.912.874,26	3.786.901,05	0,54
USD	130.114	Carter's Inc	8.271.307,95	3.593.287,08	0,51
USD	219.823	Cisco Systems Inc	10.042.186,25	14.419.625,04	2,06
USD	20.751	Cloudflare Inc A Reg	1.348.041,15	3.483.828,37	0,50
USD	37.968	Cognex Corp	1.519.853,63	1.163.321,67	0,17
USD	77.086	Columbia Sportswear Co	5.631.827,39	3.616.339,73	0,52
USD	108.642	Coupang Inc	3.018.415,75	2.182.461,70	0,31
USD	44.197	Crocs Inc	4.330.751,00	3.218.706,84	0,46
USD	11.192	CrowdStrike Holdings Inc Reg	1.739.805,82	4.467.650,45	0,64
USD	22.844	Deckers Outdoor Corp	2.000.870,83	2.016.722,71	0,29
USD	8.366	Dick's Sporting Goods Inc	1.514.675,87	1.410.386,63	0,20
USD	108.368	DigitalOcean Holdings Inc	3.986.381,79	4.440.660,96	0,64
USD	71.626	DocuSign Inc Reg	4.966.531,33	4.172.033,04	0,60
USD	9.732	Domino's Pizza Inc Reg	3.381.978,58	3.454.391,76	0,49
USD	3.632	Duolingo Inc	1.027.162,54	542.805,08	0,08
USD	16.587	Ecolab Inc	4.132.085,39	3.708.097,79	0,53
USD	13.101	Electronic Arts Inc	1.604.554,33	2.279.594,08	0,33
USD	33.890	EPAM Syst Inc	7.583.398,30	5.912.784,81	0,85
USD	5.105	Equinix Inc	4.598.883,80	3.330.704,93	0,48
USD	71.468	Etsy Inc	3.412.531,17	3.374.083,22	0,48
USD	21.823	Fortinet Inc	1.160.346,54	1.475.742,51	0,21
USD	65.753	Fortune Brands Innovations Inc	3.028.388,18	2.800.787,75	0,40
USD	54.720	Franklin Electric Co Inc Reg	2.724.472,36	4.451.504,39	0,64
USD	34.462	Gentherm Inc	1.000.726,64	1.067.344,75	0,15
USD	262.163	Goodyear Tire & Rubber Co	1.909.596,18	1.955.673,92	0,28
USD	184.292	Harley Davidson Inc	6.411.026,72	3.215.654,50	0,46
USD	13.594	Home Depot Inc	3.938.867,91	3.983.390,45	0,57
USD	33.952	Ilex Corp	6.010.590,41	5.144.698,02	0,74
USD	4.395	IDEXX Laboratories Inc	1.809.244,93	2.532.018,52	0,36
USD	121.451	Kraft Heinz Foods Co	3.666.967,66	2.508.036,06	0,36
USD	89.633	Kyndryl Holdings Inc	2.000.212,09	2.027.294,97	0,29
USD	7.252	Linde Plc	2.365.919,44	2.633.211,51	0,38
USD	20.699	Lindsay Corp	2.770.312,45	2.077.655,74	0,30
USD	7.730	Littelfuse Inc	1.549.236,32	1.664.882,57	0,24
USD	9.600	Lululemon Athletica Inc	2.046.746,30	1.698.864,00	0,24
USD	135.153	Marinemax Inc Reg	3.501.667,79	2.788.688,74	0,40
USD	42.321	Marvell Technology Inc	2.771.760,91	3.062.623,33	0,44
USD	264.746	Mattel Inc Reg	5.246.284,12	4.472.929,10	0,64
USD	45.665	Micron Technology Inc	6.031.834,93	11.098.737,67	1,59
USD	11.827	Microsoft Corp	5.079.615,54	4.870.794,29	0,70
USD	396.532	Mitek Syst Inc	3.320.736,01	3.562.473,47	0,51
USD	112.123	Mueller Water Products Inc Ser A	1.669.010,99	2.274.350,56	0,33
USD	211.471	NetFlix Inc	10.353.032,24	16.884.544,80	2,42
USD	293.494	NVIDIA Corp	27.467.154,67	46.612.135,74	6,67

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	37.739	Okta Inc Reg A	2.998.682,37	2.778.924,75	0,40
USD	65.854	Onto Innovation Inc	5.796.184,65	8.852.688,78	1,27
USD	81.203	Oracle Corp	15.115.925,00	13.478.052,23	1,93
USD	23.546	OSI Systems Inc Reg	2.250.766,17	5.114.232,10	0,73
USD	37.545	Palantir Technology Inc A Reg	3.901.420,44	5.683.065,44	0,81
USD	12.783	Palo Alto Networks Inc	1.937.874,72	2.005.133,78	0,29
USD	67.503	Pentair Plc	5.272.398,07	5.986.342,86	0,86
USD	28.858	PVH Corp Reg	1.789.021,39	1.646.992,39	0,24
USD	14.410	Qualcomm Inc	1.906.740,31	2.098.978,54	0,30
USD	42.410	Qualys Inc	5.134.111,66	4.799.701,10	0,69
USD	44.413	Republic Services Inc	6.141.603,00	8.015.368,38	1,15
USD	44.596	ROBLOX Corp	3.526.488,03	3.077.249,32	0,44
USD	20.126	Salesforce Inc	5.115.020,56	4.540.218,56	0,65
USD	49.935	ServiceNow Inc Reg	5.132.631,88	6.514.129,82	0,93
USD	14.955	Spotify Technology SA Reg	8.091.367,42	7.395.485,01	1,06
USD	16.954	Sprouts Farmers Market Inc	1.503.190,72	1.150.238,59	0,16
USD	63.921	Starbucks Corp	5.882.421,13	4.583.826,46	0,66
USD	74.156	Super Micro Computer Inc	1.996.244,99	1.848.374,45	0,26
USD	5.879	Synopsys Inc	2.564.349,54	2.351.600,00	0,34
USD	31.414	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	4.106.128,93	8.129.439,21	1,16
USD	75.954	Tesla Inc	18.756.274,03	29.087.995,30	4,16
USD	100.207	The Walt Disney Co	9.996.236,00	9.708.379,79	1,39
USD	4.720	Thermo Fisher Scientific Inc	1.959.631,45	2.329.050,50	0,33
USD	70.873	Toro Co	5.061.435,67	4.751.019,81	0,68
USD	26.854	Twilio Inc A	2.503.037,34	3.252.757,35	0,47
USD	3.488	Verisign Inc	685.936,91	721.629,57	0,10
USD	53.535	Waste Management Inc	10.150.544,14	10.016.328,75	1,43
USD	8.114	Watts Water Technologies Inc A	1.032.174,41	1.907.201,12	0,27
USD	8.784	Williams-Sonoma Inc Reg	1.373.911,41	1.335.889,09	0,19
USD	90.885	Winnebago Industries Inc Reg	5.449.702,02	3.136.047,18	0,45
USD	34.152	Xylem Inc	4.042.604,01	3.960.503,59	0,57
USD	150.350	YETI Holdings Inc Reg	3.709.148,08	5.655.249,51	0,81
USD	86.739	Ziff Davis Inc	6.519.951,62	2.596.334,71	0,37
USD	8.503	Zscaler Inc Reg	1.161.076,80	1.628.625,36	0,23
Total actions			515.582.871,97	581.414.164,87	83,22
Total actions			630.341.567,82	695.073.456,76	99,49
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	163.522	Solid Inc	742.201,20	711.467,59	0,10
KRW	254.591	Webzen Inc Reg	5.704.439,75	1.938.849,96	0,28
Total actions			6.446.640,95	2.650.317,55	0,38
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
HKD	2.940.000	CT Environmental Group Ltd	303.695,91	0,00	0,00
Total actions			303.695,91	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			637.091.904,68	697.723.774,31	99,87
Avoirs bancaires				2.746.386,80	0,39
Autres actifs/(passifs) nets				-1.845.314,64	-0,26
Total				698.624.846,47	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 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	52,70 %
Biens de consommation durable	25,46 %
Industrie	13,86 %
Matières premières	2,68 %
Services de santé	2,05 %
Services aux collectivités	1,53 %
Biens de consommation non-cyclique	1,11 %
Finances	0,48 %
Total	<u>99,87 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	77,65 %
Japon	5,67 %
Corée du Sud	3,32 %
Irlande	2,14 %
Finlande	1,58 %
Royaume-Uni	1,19 %
Taiwan	1,16 %
Allemagne	1,13 %
Luxembourg	1,06 %
Autriche	0,97 %
Pays-Bas	0,81 %
Italie	0,67 %
France	0,66 %
Canada	0,64 %
Danemark	0,33 %
Bermudes (Iles)	0,28 %
Guernesey	0,28 %
Suède	0,17 %
Suisse	0,16 %
Total	<u>99,87 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	229.516.285,68
Avoirs bancaires	1.531.779,07
A recevoir sur émissions d'actions	6.644,51
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	401.675,15
Charges payées d'avance	5.758,80
Total de l'actif	231.462.143,21

Exigible

A payer sur rachats d'actions	314.505,97
Frais à payer	362.461,16
Total de l'exigible	676.967,13
Actif net à la fin de l'exercice	230.785.176,08

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	60.563,905198	EUR	2.029,84	122.935.158,33
R Distribution	9.748,761405	EUR	1.928,95	18.804.847,63
I Capitalisation	3.896,288358	EUR	22.853,84	89.045.170,12
				230.785.176,08

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	2.882.944,57
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.097.027,23
Intérêts bancaires	109.325,10
Autres revenus	181.138,80
Total des revenus	4.270.435,70

Charges

Commission de gestion	2.219.788,89
Commission de dépositaire	32.651,28
Frais bancaires et autres commissions	27.423,75
Frais sur transactions	245.938,17
Frais d'administration centrale	306.595,09
Frais professionnels	7.152,18
Autres frais d'administration	28.752,53
Taxe d'abonnement	83.688,60
Autres impôts	131.107,77
Autres charges	12.014,67
Total des charges	3.095.112,93

Revenus nets des investissements	1.175.322,77
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-5.314.115,09
- sur devises	-26.183,26
Résultat réalisé	-4.164.975,58

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

- sur portefeuille-titres	-2.128.477,08
Résultat des opérations	-6.293.452,66

Emissions	14.422.101,10
-----------	---------------

Rachats	-115.273.163,04
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-107.144.514,60
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	337.929.690,68
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	230.785.176,08
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	308.897.801,29	337.929.690,68	230.785.176,08

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.916,60	2.034,86	2.029,84
R Distribution	EUR	1.849,04	1.933,76	1.928,95
I Capitalisation	EUR	20.845,55	22.518,00	22.853,84

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	68.556,782274	524,142924	-8.517,020000	60.563,905198
R Distribution	10.591,998488	509,772917	-1.353,010000	9.748,761405
I Capitalisation	7.902,288358	565,000000	-4.571,000000	3.896,288358

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	29.532	ABB Ltd Reg	984.892,34	1.879.717,33	0,81
CHF	18.011	Holcim Ltd Reg	945.143,64	1.505.307,97	0,65
CHF	27.415	Landis+Gyr Group Ltd Reg	1.566.677,01	1.514.546,64	0,66
CHF	2.734	Lonza Group AG Reg	1.518.638,94	1.580.340,21	0,69
CHF	2.000	Nestlé SA Reg	170.989,67	169.260,92	0,07
CHF	34.729	Novartis AG Reg	3.561.521,32	4.091.043,67	1,77
CHF	5.662	Roche Holding Ltd Pref	1.753.429,55	1.997.283,55	0,87
CHF	20.519	SGS SA	2.006.776,18	2.003.826,92	0,87
			<hr/>	<hr/>	
			12.508.068,65	14.741.327,21	6,39
DKK	29.374	Novo Nordisk AS B	2.070.003,88	1.279.247,16	0,55
DKK	23.463	Rockwool A/S A/S B	623.761,09	708.127,60	0,31
DKK	50.000	Vestas Wind Systems A/S	825.978,16	1.160.895,60	0,50
			<hr/>	<hr/>	
			3.519.743,13	3.148.270,36	1,36
EUR	9.362	Acciona SA	1.248.694,35	1.740.395,80	0,75
EUR	10.793	Acerinox SA Reg	107.880,15	136.639,38	0,06
EUR	80.222	Aena SME SA	1.598.552,50	1.910.888,04	0,83
EUR	3.557	Air Liquide SA	602.311,23	570.044,82	0,25
EUR	20.402	Bayerische Motorenwerke AG	1.610.934,33	1.900.242,28	0,82
EUR	40.000	Deutsche Telekom AG Reg	1.010.679,99	1.106.400,00	0,48
EUR	100.000	EDP Renovaveis SA	1.370.062,65	1.204.000,00	0,52
EUR	38.405	Infineon Technologies AG Reg	1.294.538,63	1.449.020,65	0,63
EUR	21.043	Kemira Oyj	381.600,10	412.021,94	0,18
EUR	18.679	Legrand Holding SA	1.834.987,29	2.376.902,75	1,03
EUR	27.961	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.639.343,88	1.679.617,27	0,73
EUR	2.000	Muenchener Rueckver AG REG	794.779,44	1.124.400,00	0,49
EUR	9.694	Nemetschek SE	908.290,71	899.603,20	0,39
EUR	92.232	Nordex SE	1.163.004,60	2.685.795,84	1,16
EUR	25.000	Qiagen NV	1.120.011,26	971.375,00	0,42
EUR	5.000	SAP SE	1.034.411,21	1.041.750,00	0,45
EUR	7.044	Schneider Electric SE	1.703.021,39	1.654.635,60	0,72
EUR	10.324	STMicroelectronics NV	433.410,28	231.670,56	0,10
EUR	5.000	Symrise AG	576.545,90	344.400,00	0,15
EUR	8.000	UCB	1.057.813,17	1.908.800,00	0,83
EUR	10.000	Wolters Kluwer NV	1.698.650,86	883.400,00	0,38
			<hr/>	<hr/>	
			23.189.523,92	26.232.003,13	11,37
GBP	10.957	AstraZeneca Plc	1.583.241,45	1.730.545,44	0,75
GBP	10.839	CRH Plc	950.824,78	1.155.010,67	0,50
GBP	10.000	Halma Plc	315.321,33	405.214,43	0,18
GBP	394.819	HSBC Holdings Plc	3.763.843,67	5.307.857,17	2,30
GBP	60.368	Unilever Plc	3.602.734,89	3.359.893,04	1,46
			<hr/>	<hr/>	
			10.215.966,12	11.958.520,75	5,19
NOK	254.129	Scatec ASA	1.799.531,46	2.278.654,94	0,99
NOK	3.000	Yara Intl ASA	95.932,77	104.862,79	0,05
			<hr/>	<hr/>	
			1.895.464,23	2.383.517,73	1,04
SEK	87.550	Atlas Copco AB A	1.519.456,28	1.343.388,97	0,58
USD	3.412	Adobe Inc Reg	1.735.287,25	1.016.917,21	0,44
USD	26.000	Advanced Micro Devices Inc	2.401.720,38	4.741.684,41	2,05
USD	15.137	Akamai Technologies Inc	1.265.661,83	1.124.672,78	0,49
USD	20.000	Allegion PLC	2.503.755,49	2.711.743,17	1,18
USD	30.000	Ally Financial Inc	1.106.266,84	1.157.029,72	0,50
USD	17.785	Amazon.com Inc	2.575.716,14	3.495.813,42	1,52
USD	7.200	American Express Co	1.601.986,89	2.268.278,97	0,98

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	8.727	American Water Works Co Inc	1.095.195,10	969.831,81	0,42
USD	10.000	Amgen Inc	2.592.380,87	2.787.277,53	1,21
USD	3.111	Analog Devices Inc	662.573,69	718.473,30	0,31
USD	1.841	Apple Inc Reg	334.077,20	426.206,47	0,18
USD	8.842	Applied Materials Inc	1.718.317,39	1.935.029,87	0,84
USD	4.384	Autodesk Inc	1.099.038,59	1.105.090,56	0,48
USD	5.000	Automatic Data Processing Inc	1.403.104,19	1.095.248,23	0,47
USD	50.000	Bank of America Corp	1.997.894,97	2.341.820,66	1,01
USD	20.628	Best Buy Co Inc	1.588.890,65	1.175.706,41	0,51
USD	20.000	BioMarin Pharmaceutical Inc	1.645.600,54	1.012.177,47	0,44
USD	13.114	Boston Scientific Corp	890.319,11	1.064.821,51	0,46
USD	9.000	Broadcom Inc Reg	2.342.742,67	2.652.558,97	1,15
USD	16.841	Capital One Fin Corp	2.390.818,33	3.475.759,82	1,51
USD	1.649	Carlisle Cos Inc	549.222,60	449.160,47	0,19
USD	2.000	Chubb Ltd N	481.821,69	531.584,77	0,23
USD	30.000	Citizens Financial Group Inc	1.361.586,53	1.492.208,12	0,65
USD	30.000	Coca-Cola Europac Partners PLC	2.210.168,61	2.317.125,10	1,00
USD	9.111	Dell Technologies Inc	1.017.991,02	976.660,72	0,42
USD	6.000	Eli Lilly & Co	4.400.459,97	5.490.998,89	2,38
USD	31.143	Freeport McMoRan Inc	1.207.122,55	1.346.975,19	0,58
USD	6.794	Gilead Sciences Inc	607.480,64	710.121,40	0,31
USD	5.263	Home Depot Inc	1.641.399,27	1.542.193,90	0,67
USD	7.000	Hubbell Inc Reg	2.464.621,25	2.647.338,84	1,15
USD	3.000	Intuit Inc	1.503.071,62	1.692.293,28	0,73
USD	20.000	Jazz Pharmaceuticals Plc	2.522.534,65	2.895.341,91	1,25
USD	6.777	Johnson & Johnson	1.004.494,22	1.194.328,66	0,52
USD	13.235	JPMorgan Chase & Co	2.833.513,46	3.631.594,74	1,57
USD	131	KLA Corp Reg	100.308,89	135.549,25	0,06
USD	13.000	Marsh & McLennan Cos Inc	2.429.221,74	2.053.785,23	0,89
USD	16.988	Marvell Technology Inc	995.432,68	1.229.362,38	0,53
USD	8.000	Mastercard Inc A	3.472.566,23	3.889.159,50	1,69
USD	800	MercadoLibre Inc	1.308.187,92	1.372.228,56	0,59
USD	27.317	Meritage Homes Corp	1.664.976,40	1.530.663,88	0,66
USD	2.921	Microsoft Corp	1.214.149,45	1.202.975,41	0,52
USD	20.000	NextEra Energy Inc	1.449.401,66	1.367.282,64	0,59
USD	36.662	NVIDIA Corp	3.248.199,86	5.822.586,22	2,52
USD	20.000	Owens Corning Inc Reg	2.509.716,19	1.905.986,55	0,83
USD	15.000	Palo Alto Networks Inc	1.976.230,23	2.352.891,08	1,02
USD	12.828	Parsons Corp Reg	945.640,04	675.100,40	0,29
USD	9.000	Paychex Inc	1.133.208,73	859.763,26	0,37
USD	10.000	Pentair Plc	581.964,41	886.826,19	0,38
USD	5.951	Procter & Gamble Co	862.669,80	726.252,07	0,31
USD	5.000	Progressive Corp	1.251.127,15	969.598,91	0,42
USD	15.000	Qualcomm Inc	1.879.284,42	2.184.918,67	0,95
USD	4.812	Republic Services Inc	993.820,47	868.438,35	0,38
USD	11.161	Salesforce Inc	3.544.034,94	2.517.806,79	1,09
USD	14.390	ServiceNow Inc Reg	2.461.238,42	1.877.206,93	0,81
USD	11.500	Steel Dynamics Inc Reg	1.507.696,10	1.659.435,41	0,72
USD	35.000	Synchrony Fin	2.101.176,93	2.486.630,33	1,08
USD	4.000	Target Corp	560.945,85	332.964,32	0,14
USD	10.000	TE Connectivity Plc	1.323.106,55	1.937.409,52	0,84
USD	1.424	Tesla Inc	509.237,93	545.347,25	0,24
USD	6.603	Texas Instruments Inc	1.221.630,69	975.521,14	0,42
USD	5.187	The Walt Disney Co	560.618,69	502.533,42	0,22
USD	20.397	Tractor Supply Co	903.956,79	868.648,53	0,38
USD	35.663	Trimble Inc	1.894.766,78	2.379.456,74	1,03
USD	8.000	Valmont Industries Inc Reg	1.863.106,11	2.740.832,84	1,19
USD	5.000	Visa Inc A	1.303.845,81	1.493.272,59	0,65
USD	11.263	Visteon Corp Reg	995.138,77	912.127,48	0,40

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	6.000	Vulcan Materials Co	1.541.481,70	1.457.310,74	0,63
USD	13.000	Waste Management Inc	2.471.412,78	2.432.283,06	1,05
USD	10.000	Xylem Inc	1.092.797,55	1.159.669,59	0,50
			110.629.134,86	120.505.893,51	52,19
Total actions			163.477.357,19	180.312.921,66	78,12
Obligations					
CAD	3.128.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	1.995.073,27	1.900.285,44	0,82
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.111.018,00	1.126.840,00	0,49
EUR	6.533.771	Deutschland 0% 20/15.08.30	5.824.247,40	5.861.151,94	2,54
EUR	5.794.892	Deutschland 0% 21/15.08.50	2.948.543,64	2.514.983,13	1,09
EUR	3.887.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.602.892,52	2.572.358,29	1,11
EUR	508.847	France 3% 144A 24/25.06.49	467.574,19	412.649,48	0,18
EUR	1.400.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 23/13.07.33	1.439.570,00	1.423.352,00	0,62
EUR	1.600.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 24/18.07.34	1.638.134,00	1.617.000,00	0,70
EUR	1.200.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	1.119.668,00	1.169.538,00	0,51
EUR	1.433.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	1.270.079,80	1.377.206,14	0,60
EUR	2.000.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	1.772.900,00	1.771.390,00	0,77
EUR	7.469.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	7.739.388,14	7.842.748,76	3,40
EUR	1.900.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.552.053,43	1.706.646,50	0,74
			29.486.069,12	29.395.864,24	12,75
GBP	3.379.860	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	3.050.830,25	3.027.759,61	1,31
GBP	1.496.082	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	911.890,74	788.292,71	0,34
GBP	2.000.000	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	2.378.547,20	2.331.643,71	1,01
			6.341.268,19	6.147.696,03	2,66
USD	1.219.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	1.111.865,81	1.038.205,37	0,45
USD	3.440.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	2.847.078,90	2.776.694,88	1,20
USD	2.260.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	1.581.123,18	1.429.335,01	0,62
USD	1.792.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	1.590.803,21	1.519.926,70	0,66
USD	1.070.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	996.749,86	934.142,90	0,41
			8.127.620,96	7.698.304,86	3,34
Total obligations			45.950.031,54	45.142.150,57	19,57
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	4.918.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	4.162.272,73	4.061.213,45	1,76
Total obligations			4.162.272,73	4.061.213,45	1,76
Total portefeuille-titres			213.589.661,46	229.516.285,68	99,45
Avoirs bancaires				1.531.779,07	0,66
Autres actifs/(passifs) nets				-262.888,67	-0,11
Total				230.785.176,08	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	22,38 %
Services de santé	15,41 %
Industrie	14,77 %
Finances	14,42 %
Pays et gouvernements	12,57 %
Biens de consommation durable	6,47 %
Matières premières	4,08 %
Services aux collectivités	3,84 %
Biens de consommation non-cyclique	2,84 %
Services de télécommunication	2,17 %
Energie	0,50 %
Total	<u>99,45 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	52,34 %
Allemagne	9,67 %
Royaume-Uni	8,35 %
Suisse	6,62 %
Italie	4,77 %
Espagne	4,59 %
Irlande	3,77 %
France	2,18 %
Pays-Bas	1,86 %
Danemark	1,36 %
Belgique	1,32 %
Norvège	1,04 %
Canada	0,82 %
Suède	0,58 %
Finlande	0,18 %
Total	<u>99,45 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	93.174.168,63
Avoirs bancaires	428.410,41
A recevoir sur ventes de titres	99.826,30
A recevoir sur émissions d'actions	11.764,70
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	353.179,34
Charges payées d'avance	6.361,44
Total de l'actif	94.073.710,82

Exigible

A payer sur rachats d'actions	238.313,38
Frais à payer	214.663,81
Total de l'exigible	452.977,19
Actif net à la fin de l'exercice	93.620.733,63

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	66.738,833954	EUR	1.204,84	80.409.578,44
R Distribution	11.927,828003	EUR	1.107,59	13.211.155,19
				93.620.733,63

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	627.043,68
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.125.974,61
Intérêts bancaires	43.070,62
Autres revenus	26.953,32
Total des revenus	1.823.042,23

Charges

Commission de gestion	1.316.978,37
Commission de dépositaire	12.812,14
Frais bancaires et autres commissions	10.846,14
Frais sur transactions	45.994,02
Frais d'administration centrale	162.089,59
Frais professionnels	2.621,19
Autres frais d'administration	16.289,19
Taxe d'abonnement	49.327,79
Autres impôts	86.597,89
Autres charges	5.284,22
Total des charges	1.708.840,54

Revenus nets des investissements	114.201,69
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	141.249,01
- sur devises	-2.390,48
Résultat réalisé	253.060,22

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

- sur portefeuille-titres	-539.194,17
Résultat des opérations	-286.133,95

Dividendes payés	-12.191,11
------------------	------------

Emissions	720.163,65
-----------	------------

Rachats	-18.584.435,92
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-18.162.597,33
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	111.783.330,96
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	93.620.733,63
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	122.996.459,32	111.783.330,96	93.620.733,63

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.155,20	1.204,76	1.204,84
R Distribution	EUR	1.100,33	1.108,43	1.107,59

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	79.440,609055	284,754899	-12.986,530000	66.738,833954
R Distribution	14.504,061423	352,766580	-2.929,000000	11.927,828003

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	0,90	05.06.2025

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2025

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	6.283	ABB Ltd Reg	261.296,97	399.914,13	0,43
CHF	3.473	Holcim Ltd Reg	180.272,25	290.263,43	0,31
CHF	6.553	Landis+Gyr Group Ltd Reg	397.843,56	362.021,67	0,39
CHF	615	Lonza Group AG Reg	338.528,47	355.489,84	0,38
CHF	1.012	Nestlé SA Reg	86.120,59	85.646,02	0,09
CHF	8.010	Novartis AG Reg	817.576,67	943.570,50	1,01
CHF	1.402	Roche Holding Ltd Pref	427.112,40	494.558,73	0,53
CHF	4.886	SGS SA	475.343,67	477.152,80	0,51
			2.984.094,58	3.408.617,12	3,65
DKK	8.663	Novo Nordisk AS B	553.098,25	377.276,44	0,40
DKK	8.274	Rockwool A/S A/S B	224.024,86	249.714,35	0,27
DKK	10.000	Vestas Wind Systems A/S	169.758,75	232.179,12	0,25
			946.881,86	859.169,91	0,92
EUR	3.739	Acciona SA	506.749,22	695.080,10	0,74
EUR	21.831	Ahold Delhaize NV	683.658,53	761.246,97	0,81
EUR	1.064	Air Liquide SA	180.588,39	170.516,64	0,18
EUR	13.390	Deutsche Telekom AG Reg	351.486,03	370.367,40	0,40
EUR	10.000	EDP Renovaveis SA	137.605,93	120.400,00	0,13
EUR	4.064	Henkel AG & Co KGaA Pref	325.555,39	282.773,12	0,30
EUR	7.527	Infineon Technologies AG Reg	262.471,60	283.993,71	0,30
EUR	4.961	Kemira Oyj	83.052,43	97.136,38	0,10
EUR	4.453	Legrand Holding SA	463.659,25	566.644,25	0,60
EUR	5.766	Mercedes-Benz Group AG Reg	345.416,70	346.363,62	0,37
EUR	453	Muenchener Rueckver AG REG	180.685,90	254.676,60	0,27
EUR	2.613	Nemetschek SE	248.388,76	242.486,40	0,26
EUR	23.000	Nordex SE	272.162,43	669.760,00	0,72
EUR	1.202	SAP SE	249.226,05	250.436,70	0,27
EUR	1.795	Schneider Electric SE	429.188,49	421.645,50	0,45
EUR	4.504	STMicroelectronics NV	188.999,20	101.069,76	0,11
EUR	2.092	Symrise AG	245.359,19	144.096,96	0,15
EUR	2.017	UCB	254.258,84	481.256,20	0,51
EUR	13.840	Unilever Plc	826.447,68	770.888,00	0,82
EUR	1.435	Wolters Kluwer NV	200.393,01	126.767,90	0,14
			6.435.353,02	7.157.606,21	7,63
GBP	2.710	AstraZeneca Plc	380.006,60	428.016,62	0,46
GBP	1.772	CRH Plc	82.013,87	188.825,44	0,20
GBP	4.584	Halma Plc	142.388,80	185.750,30	0,20
GBP	103.638	HSBC Holdings Plc	1.033.013,69	1.393.285,78	1,49
GBP	38.728	Pennon Group Plc	192.827,51	233.977,78	0,25
			1.830.250,47	2.429.855,92	2,60
NOK	64.000	Scatec ASA	468.559,55	573.857,83	0,61
SEK	19.663	Atlas Copco AB A	340.167,28	301.713,96	0,32
USD	1.222	Accenture Plc	403.757,81	279.198,33	0,30
USD	560	Acuity Inc	104.376,67	171.695,82	0,18
USD	761	Adobe Inc Reg	387.066,17	226.809,50	0,24
USD	7.190	Advanced Micro Devices Inc	665.508,41	1.311.258,11	1,40
USD	3.716	Akamai Technologies Inc	315.644,14	276.097,25	0,29
USD	5.050	Allegion PLC	635.050,56	684.715,15	0,73
USD	16.996	Ally Financial Inc	626.217,39	655.495,90	0,70
USD	4.526	Amazon.com Inc	750.510,96	889.628,99	0,95
USD	2.000	American Express Co	449.332,66	630.077,49	0,67
USD	1.791	American Water Works Co Inc	225.056,80	199.033,89	0,21

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.470	Amgen Inc	644.334,88	688.457,55	0,74
USD	416	Analog Devices Inc	86.709,92	96.073,58	0,10
USD	459	Apple Inc Reg	83.292,47	106.262,23	0,11
USD	1.827	Applied Materials Inc	352.891,27	399.830,31	0,43
USD	1.016	Autodesk Inc	253.919,14	256.106,75	0,27
USD	212	Automatic Data Processing Inc	51.530,97	46.438,53	0,05
USD	15.491	Bank of America Corp	609.569,87	725.542,88	0,77
USD	5.876	Best Buy Co Inc	436.112,90	334.906,48	0,36
USD	5.124	BioMarin Pharmaceutical Inc	420.443,47	259.319,87	0,28
USD	2.781	Boston Scientific Corp	181.045,70	225.809,72	0,24
USD	1.269	Broadcom Inc Reg	338.451,33	374.010,81	0,40
USD	4.580	Capital One Fin Corp	683.277,10	945.251,47	1,01
USD	576	Carlisle Cos Inc	179.181,65	156.892,92	0,17
USD	634	Chubb Ltd N	155.133,90	168.512,37	0,18
USD	7.354	Citizens Financial Group Inc	339.304,39	365.789,95	0,39
USD	4.489	Coca-Cola Europac Partners PLC	322.689,73	346.719,15	0,37
USD	2.303	Dell Technologies Inc	247.054,18	246.871,87	0,26
USD	1.500	Eli Lilly & Co	1.005.717,55	1.372.749,72	1,47
USD	7.785	Freeport McMoRan Inc	301.751,57	336.711,36	0,36
USD	1.818	Gilead Sciences Inc	157.503,94	190.020,71	0,20
USD	1.109	Home Depot Inc	364.566,30	324.965,43	0,35
USD	1.769	Hubbell Inc Reg	646.509,87	669.020,34	0,71
USD	770	Intuit Inc	371.066,31	434.355,28	0,46
USD	5.029	Jazz Pharmaceuticals Plc	586.020,12	728.033,72	0,78
USD	1.315	Johnson & Johnson	197.299,50	231.745,93	0,25
USD	3.423	JPMorgan Chase & Co	695.158,11	939.248,11	1,00
USD	142	KLA Corp Reg	108.731,77	146.931,24	0,16
USD	3.000	Marsh & McLennan Cos Inc	563.306,03	473.950,44	0,51
USD	4.347	Marvell Technology Inc	285.534,53	314.577,25	0,34
USD	2.000	Mastercard Inc A	896.515,37	972.289,87	1,04
USD	205	MercadoLibre Inc	360.269,44	351.633,57	0,38
USD	1.034	Merck & Co Inc	124.477,26	92.684,02	0,10
USD	8.144	Meritage Homes Corp	509.712,54	456.335,86	0,49
USD	726	Microsoft Corp	299.650,21	298.993,55	0,32
USD	1.280	NextEra Energy Inc	90.619,71	87.506,09	0,09
USD	9.260	NVIDIA Corp	957.628,56	1.470.654,86	1,57
USD	5.120	Owens Corning Inc Reg	625.755,06	487.932,56	0,52
USD	3.037	Palo Alto Networks Inc	409.234,72	476.382,01	0,51
USD	3.412	Parsons Corp Reg	250.287,25	179.563,65	0,19
USD	1.379	Paychex Inc	168.422,80	131.734,84	0,14
USD	2.715	Pentair Plc	159.258,30	240.773,31	0,26
USD	1.779	Procter & Gamble Co	254.837,80	217.106,78	0,23
USD	1.250	Progressive Corp	277.988,86	242.399,73	0,26
USD	4.315	Qualcomm Inc	547.894,14	628.528,27	0,67
USD	609	Regeneron Pharmaceuticals Inc	394.956,11	400.297,05	0,43
USD	1.094	Republic Services Inc	200.751,24	197.437,98	0,21
USD	2.828	Salesforce Inc	815.330,32	637.967,71	0,68
USD	3.495	ServiceNow Inc Reg	609.789,73	455.930,38	0,49
USD	1.500	Steel Dynamics Inc Reg	196.656,02	216.448,10	0,23
USD	9.000	Synchrony Fin	552.340,29	639.419,23	0,68
USD	2.524	TE Connectivity Plc	335.926,37	489.002,16	0,52
USD	317	Tesla Inc	85.777,74	121.401,04	0,13
USD	1.793	Texas Instruments Inc	340.406,81	264.896,17	0,28
USD	1.049	The Walt Disney Co	110.287,22	101.630,53	0,11
USD	4.554	Tractor Supply Co	200.395,36	193.941,53	0,21
USD	11.472	Trimble Inc	628.749,47	765.418,72	0,82
USD	2.130	Valmont Industries Inc Reg	495.965,32	729.746,74	0,78
USD	1.151	Visa Inc A	299.293,50	343.751,35	0,37
USD	2.815	Visteon Corp Reg	248.718,42	227.971,13	0,24

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	750	Vulcan Materials Co	192.685,21	182.163,84	0,19
USD	2.839	Waste Management Inc	523.389,89	531.173,20	0,57
USD	1.500	Xylem Inc	159.307,41	173.950,44	0,19
USD	1.286	Zebra Technologies Corp A	446.799,99	265.917,16	0,28
			<u>28.000.708,48</u>	<u>30.502.099,83</u>	<u>32,57</u>
Total actions			41.006.015,24	45.232.920,78	48,30
Obligations					
CAD	3.753.000	Canada 2.25% 144A 22/01.12.29	2.391.707,55	2.279.978,02	2,43
EUR	200.000	Apple Inc 0.5% Sen 19/15.11.31	171.418,00	175.117,00	0,19
EUR	1.100.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	1.119.764,00	1.126.840,00	1,20
EUR	297.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	299.387,88	286.523,32	0,31
EUR	906.249	Deutschland 0% 20/15.08.30	776.467,30	812.955,20	0,87
EUR	1.159.451	Deutschland 0% 21/15.08.31	972.658,73	1.010.252,85	1,08
EUR	5.452.740	Deutschland 0% 21/15.08.50	2.942.063,10	2.366.489,16	2,53
EUR	1.115.251	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	1.435.592,67	1.435.258,31	1,53
EUR	690.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	641.218,37	643.262,85	0,69
EUR	3.464.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.311.414,80	2.292.423,24	2,45
EUR	249.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	245.918,16	220.736,01	0,24
EUR	1.076.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.194.085,93	1.047.157,82	1,12
EUR	1.223.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.504.420,79	1.579.836,14	1,69
EUR	297.686	France 0% 144A 22/25.05.32	257.364,11	245.516,53	0,26
EUR	301.914	France 2.75% OAT 12/25.10.27	317.191,19	304.588,95	0,32
EUR	398.985	France 3% 144A 24/25.06.49	379.845,69	323.556,89	0,35
EUR	247.740	France ILB 144A 22/25.07.38	261.151,71	240.695,92	0,26
EUR	509.318	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	978.912,47	910.332,48	0,97
EUR	400.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 23/13.07.33	411.124,00	406.672,00	0,43
EUR	400.000	Iberdrola Finanzas SA 3.625% EMTN 24/18.07.34	410.164,00	404.250,00	0,43
EUR	1.000.000	ING Groep NV 2.5% Sen Reg S 18/15.11.30	921.572,00	974.615,00	1,04
EUR	666.000	Intesa San Paolo 0.75% EMTN 21/16.03.28	589.465,70	640.069,29	0,68
EUR	1.084.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	971.116,38	960.093,38	1,03
EUR	1.221.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.024.380,29	975.762,15	1,04
EUR	403.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	402.754,17	409.468,15	0,44
EUR	1.205.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	1.385.312,22	1.245.463,90	1,33
EUR	2.654.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	2.685.584,34	2.786.806,16	2,98
EUR	1.713.000	Italia 4.05% 24/30.10.37	1.777.928,39	1.775.798,58	1,90
EUR	522.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	632.803,55	553.588,83	0,59
EUR	589.000	Italia ILB 19/15.05.30	619.780,57	714.506,89	0,76
EUR	1.300.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR 20/26.05.41	1.047.420,67	1.167.705,50	1,25
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	305.756,40	278.113,50	0,30
EUR	800.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	863.450,00	784.916,00	0,84
			<u>29.857.487,58</u>	<u>29.099.372,00</u>	<u>31,10</u>
GBP	3.518.617	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	3.099.286,19	3.152.061,47	3,37
GBP	2.004.710	United Kingdom 1.5% 21/31.07.53	1.198.093,10	1.056.291,22	1,13
GBP	2.000.000	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	2.378.547,20	2.331.643,71	2,49
			<u>6.675.926,49</u>	<u>6.539.996,40</u>	<u>6,99</u>
USD	444.000	American Express Co 4.05% 22/03.05.29	399.163,22	379.456,85	0,40
USD	454.000	Apple Inc 3% Sen 17/20.06.27	397.341,78	383.504,94	0,41
USD	1.238.000	ING Groep NV 4.625% 18/06.01.26	1.130.950,42	1.054.387,41	1,13
USD	1.462.000	Merck & Co Inc 1.9% 21/10.12.28	1.199.623,24	1.180.095,33	1,26
USD	2.000.000	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	1.671.513,18	1.698.485,22	1,81
USD	892.000	Verizon Communications Inc 2.85% 21/03.09.41	596.159,81	548.587,97	0,59
USD	688.000	Verizon Communications Inc 3.875% 22/01.03.52	489.120,74	435.125,00	0,46
USD	1.122.000	Verizon Communications Inc 3.875% Sen 19/08.02.29	990.986,93	951.650,53	1,02
USD	1.292.000	Verizon Communications Inc 5.05% 23/09.05.33	1.190.595,03	1.127.955,71	1,20
			<u>8.065.454,35</u>	<u>7.759.248,96</u>	<u>8,28</u>
Total obligations			46.990.575,97	45.678.595,38	48,80

* 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 2025

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	2.740.000	Amgen Inc 3% 22/22.02.29	2.325.932,43	2.262.652,47	2,42
Total obligations			2.325.932,43	2.262.652,47	2,42
Total portefeuille-titres			90.322.523,64	93.174.168,63	99,52
Avoirs bancaires				428.410,41	0,46
Autres actifs/(passifs) nets				18.154,59	0,02
Total				93.620.733,63	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 RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	35,66 %
Technologies	14,13 %
Finances	13,63 %
Services de santé	11,77 %
Industrie	9,73 %
Biens de consommation durable	3,92 %
Services de télécommunication	3,67 %
Biens de consommation non-cyclique	2,32 %
Matières premières	2,29 %
Services aux collectivités	2,15 %
Energie	0,25 %
Total	<u>99,52 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	39,76 %
Italie	10,75 %
Royaume-Uni	10,58 %
Allemagne	10,30 %
Espagne	7,92 %
France	4,53 %
Suisse	3,83 %
Pays-Bas	3,23 %
Irlande	2,53 %
Canada	2,43 %
Belgique	1,71 %
Danemark	0,92 %
Norvège	0,61 %
Suède	0,32 %
Finlande	0,10 %
Total	<u>99,52 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	312.565.408,11
Avoirs bancaires	2.645.706,05
A recevoir sur émissions d'actions	25.490,19
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.117.724,34
Charges payées d'avance	1.084,27
Total de l'actif	316.355.412,96

Exigible

A payer sur opérations de trésorerie	2.111,90
A payer sur rachats d'actions	516.320,86
Frais à payer	732.248,15
Total de l'exigible	1.250.680,91
Actif net à la fin de l'exercice	315.104.732,05

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	179.449,376819	EUR	1.307,87	234.696.924,55
R Distribution	65.461,038379	EUR	1.228,33	80.407.807,50
				315.104.732,05

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus	
Dividendes, nets	2.773.373,58
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.665.732,62
Intérêts bancaires	95.388,45
Autres revenus	8.494,21
Total des revenus	6.542.988,86
Charges	
Commission de gestion	4.282.703,24
Commission de dépositaire	40.565,00
Frais bancaires et autres commissions	34.017,59
Frais sur transactions	138.049,64
Frais d'administration centrale	527.101,98
Frais professionnels	8.426,35
Autres frais d'administration	31.651,29
Taxe d'abonnement	162.729,58
Autres impôts	291.468,54
Autres charges	16.528,89
Total des charges	5.533.242,10
Revenus nets des investissements	1.009.746,76
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	1.038.600,30
- sur changes à terme	268,54
- sur devises	-88.261,70
Résultat réalisé	1.960.353,90
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-11.863.814,16
Résultat des opérations	-9.903.460,26
Emissions	5.052.968,69
Rachats	-32.460.027,70
Total des variations de l'actif net	-37.310.519,27
Total de l'actif net au début de l'exercice	352.415.251,32
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	315.104.732,05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	350.135.196,33	352.415.251,32	315.104.732,05

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.262,71	1.344,36	1.307,87
R Distribution	EUR	1.216,69	1.262,59	1.228,33

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	195.267,957876	1.586,458943	-17.405,040000	179.449,376819
R Distribution	71.206,326879	2.396,121500	-8.141,410000	65.461,038379

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2025

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	3.050	Manulife Financial Corp	80.209,93	94.429,76	0,03
CAD	65.707	Power Corp of Canada	1.709.108,98	2.977.610,86	0,94
CAD	18.006	Sun Life Financial Inc	902.799,21	958.357,86	0,30
			2.692.118,12	4.030.398,48	1,27
CHF	23.820	Novartis AG Reg	2.161.665,73	2.805.973,69	0,89
CHF	3.866	Roche Holding Ltd Pref	979.689,83	1.363.740,41	0,43
			3.141.355,56	4.169.714,10	1,32
DKK	4.020	Genmab A/S	1.034.176,03	1.091.073,15	0,35
DKK	132.817	Novo Nordisk AS B	9.577.205,26	5.784.223,14	1,84
			10.611.381,29	6.875.296,29	2,19
EUR	2.047	Allianz SE Reg	569.646,33	799.353,50	0,25
EUR	35.594	Axa SA	766.303,81	1.457.930,24	0,46
EUR	18.672	Carl Zeiss Meditec AG	1.798.113,19	746.880,00	0,24
EUR	4.832	Fresenius SE & Co KGaA	202.485,44	236.671,36	0,07
EUR	12.722	Sanofi SA	1.118.327,58	1.052.363,84	0,33
			4.454.876,35	4.293.198,94	1,35
GBP	14.399	Phoenix Group Holdings PLC Reg	106.676,71	121.542,15	0,04
GBP	5.368	Rathbone Brothers Plc Reg	98.394,91	118.657,96	0,04
			205.071,62	240.200,11	0,08
HKD	420.340	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	408.832,01	387.683,30	0,12
HUF	75.342	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	1.690.075,58	1.936.214,79	0,61
JPY	72.600	Astellas Pharma Inc	607.015,95	825.714,85	0,26
JPY	28.979	BML Inc Reg	677.581,42	607.847,94	0,19
JPY	58.300	Japan Lifeline Co Ltd	505.407,69	499.285,57	0,16
JPY	89.200	Nihon Kohden Corp	951.184,81	815.780,31	0,26
JPY	65.500	Santen Pharmaceutical Co Ltd	614.474,22	578.743,45	0,18
JPY	30.400	Shionogi & Co Ltd	420.961,11	469.320,00	0,15
JPY	37.700	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.024.517,72	990.517,33	0,31
JPY	33.000	Terumo Corp	490.615,28	407.065,27	0,13
JPY	9.500	Tsuruha Holdings Inc	171.580,52	148.572,57	0,05
			5.463.338,72	5.342.847,29	1,69
USD	17.808	Abbott Laboratories	1.827.083,43	1.899.995,16	0,60
USD	24.216	AbbVie Inc	3.993.761,31	4.711.840,11	1,50
USD	36.430	Aflac Inc	2.323.632,06	3.420.877,20	1,09
USD	10.848	Agilent Technologies Inc Reg	1.230.457,90	1.256.993,41	0,40
USD	26.800	Alkermes Plc	702.559,42	638.562,55	0,20
USD	3.553	Ameriprise Financial Inc Reg	1.149.425,43	1.483.588,54	0,47
USD	9.501	Amgen Inc	2.295.433,81	2.648.192,38	0,84
USD	4.832	AMN Healthcare Serv Inc	455.297,36	64.849,12	0,02
USD	8.346	Aon Plc A Reg	2.536.428,85	2.507.993,26	0,80
USD	10.287	Apollo Global Management Inc	1.245.123,00	1.268.113,87	0,40
USD	3.570	Arthur J Gallagher & Co Reg	874.485,47	786.749,81	0,25
USD	6.151	Becton Dickinson & Co	1.351.498,33	1.016.541,40	0,32
USD	1.475	Biogen Inc	316.063,48	221.055,31	0,07
USD	772	Booking Holdings Inc	3.425.395,65	3.520.663,17	1,12
USD	16.957	Boston Scientific Corp	1.395.845,38	1.376.862,77	0,44
USD	33.238	BrightHouse Financial Inc Reg	1.315.169,65	1.833.849,97	0,58
USD	110.598	Bristol Myers Squibb Co	5.249.021,41	5.080.180,64	1,61
USD	26.362	Brown & Brown Inc Reg	1.604.541,96	1.789.194,75	0,57
USD	6.103	Centene Corp	386.576,04	213.862,26	0,07
USD	50.601	Charles Schwab Corp	3.139.825,12	4.305.157,04	1,37

* 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 LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	3.481	Chemed Corp	1.649.628,67	1.268.313,60	0,40
USD	17.582	Cigna Group Reg	4.585.756,67	4.120.832,72	1,31
USD	53.343	CNO Financial Group Inc	1.091.710,01	1.929.215,03	0,61
USD	3.574	Concentra Group Hgs Parent Inc	59.902,08	59.896,38	0,02
USD	62.440	CVS Health Corp	3.844.686,04	4.219.738,06	1,34
USD	6.389	DaVita Inc	618.251,68	618.116,57	0,20
USD	10.561	Dexcom Inc	692.636,00	596.894,81	0,19
USD	15.815	Edwards Lifesciences Corp	1.097.580,68	1.148.112,71	0,36
USD	12.579	Elevance Health Inc	5.438.363,20	3.755.061,27	1,19
USD	5.928	Eli Lilly & Co	4.378.105,50	5.425.106,91	1,72
USD	3.527	Encompass Health Corp Reg	324.067,77	318.790,58	0,10
USD	2.782	Exelixis Inc	90.015,25	103.836,38	0,03
USD	645	F&G Annuities & Life Inc	16.998,08	16.944,78	0,01
USD	10.747	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	482.380,37	499.598,68	0,16
USD	1.291	Gilead Sciences Inc	89.209,79	134.937,70	0,04
USD	27.994	Global Life Inc Reg	2.410.861,71	3.334.106,14	1,06
USD	3.675	HCA Healthcare Inc	1.121.169,66	1.461.049,56	0,46
USD	24.963	Henry Schein Inc	1.517.876,43	1.606.662,30	0,51
USD	43.214	Hologic Inc	2.784.255,88	2.741.216,78	0,87
USD	3.702	Humana Inc	1.017.497,89	807.454,02	0,26
USD	20.380	Incyte Corp Ltd	1.195.036,96	1.714.155,33	0,54
USD	1.232	Insulet Corp	303.035,74	298.206,32	0,09
USD	8.091	Integra LifeSciences Hgs Corp	410.138,55	85.574,57	0,03
USD	2.089	Jazz Pharmaceuticals Plc	252.015,88	302.418,46	0,10
USD	39.629	Johnson & Johnson	5.738.856,04	6.983.923,66	2,22
USD	6.868	Labcorp Holdings Inc	1.150.222,41	1.467.294,42	0,47
USD	10.638	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	1.363.595,28	522.614,51	0,17
USD	66.101	Medtronic Plc Reg	5.070.910,59	5.407.189,01	1,72
USD	39.063	Merck & Co Inc	2.872.368,08	3.501.465,88	1,11
USD	4.167	Merit Medical Syst Inc	302.878,83	312.764,52	0,10
USD	33.904	Metlife Inc	1.633.632,35	2.279.129,49	0,72
USD	6.164	National Healthcare Corp	609.710,35	719.597,00	0,23
USD	12.872	Neurocrine Biosciences Inc	1.448.057,79	1.554.658,74	0,49
USD	4.496	Omega Healthcare Investors Inc	116.963,24	169.762,96	0,05
USD	24.618	Otis Worldwide Corp Reg	1.867.488,08	1.831.203,53	0,58
USD	85.618	Pfizer Inc	2.163.147,34	1.815.454,48	0,58
USD	14.464	Prudential Financial Inc	1.306.634,33	1.390.357,08	0,44
USD	18.805	Quest Diagnostics Inc	2.325.063,84	2.778.873,92	0,88
USD	9.959	Raymond James Financial Inc	1.445.739,09	1.361.931,20	0,43
USD	8.394	Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.135.380,95	5.517.394,86	1,75
USD	9.644	Reinsurance Group America Inc	1.363.591,85	1.670.925,86	0,53
USD	2.639	Resmed Inc	435.437,36	541.306,25	0,17
USD	10.150	Revvity Inc	1.351.381,57	836.253,51	0,27
USD	31.425	SEI Investments Co	1.661.004,94	2.194.906,33	0,70
USD	63.855	Select Medical Holdings Corp Reg	798.197,98	807.499,57	0,26
USD	2.717	Service Corp Intl	160.939,95	180.400,66	0,06
USD	2.650	Stifel Financial Corp Reg	127.826,89	282.579,41	0,09
USD	14.717	Stryker Corp	4.519.847,09	4.404.823,29	1,40
USD	9.572	Supernus Pharmaceuticals Inc	270.981,33	405.116,58	0,13
USD	8.699	Teleflex Inc Reg	1.255.016,99	904.050,04	0,29
USD	2.720	Thermo Fisher Scientific Inc	1.389.260,38	1.342.164,69	0,43
USD	43.208	Tractor Supply Co	2.002.898,47	1.840.102,26	0,58
USD	33.793	Travel + Leisure Co	1.400.539,02	2.029.651,95	0,64
USD	16.118	United Health Group Inc	6.125.353,31	4.530.965,66	1,44
USD	3.233	United Therapeutics Corp	720.082,27	1.341.462,36	0,43
USD	10.491	Viatis Inc Reg	114.488,25	111.226,22	0,04
USD	27.744	Voya Financial	1.775.195,37	1.759.899,99	0,56
USD	7.426	Willis Towers Watson Plc	1.813.707,45	2.077.989,95	0,66
USD	17.002	Zimmer Biomet Hgs Inc	2.022.285,70	1.301.898,87	0,41
			<u>137.147.490,31</u>	<u>142.788.201,09</u>	<u>45,35</u>
Total actions			165.814.539,56	170.063.754,39	53,98

* 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 2025

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	1.243.115,50	0,39
EUR	1.389.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	1.396.903,55	1.340.003,02	0,43
EUR	2.234.642	Deutschland 0% 21/15.02.31	1.985.596,68	1.974.741,96	0,63
EUR	1.751.810	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.600.791,40	1.501.695,33	0,48
EUR	1.088.349	Deutschland 1.7% 22/15.08.32	1.021.367,12	1.030.122,33	0,33
EUR	2.346.027	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	1.775.384,77	1.656.388,90	0,53
EUR	1.259.544	Deutschland ILB 21/15.04.33	1.504.787,71	1.468.710,23	0,47
EUR	1.238.265	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.499.183,28	1.590.511,14	0,50
EUR	3.795.438	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	4.849.895,46	4.884.491,40	1,55
EUR	2.720.000	Espana 1% 21/30.07.42	1.792.944,54	1.800.055,20	0,57
EUR	1.174.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	1.093.793,94	1.101.235,48	0,35
EUR	2.173.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	2.117.919,06	2.126.476,07	0,67
EUR	2.554.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	2.482.169,46	2.478.605,92	0,79
EUR	1.113.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.084.529,67	1.083.166,04	0,34
EUR	982.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	1.162.814,37	1.155.455,57	0,37
EUR	2.242.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	2.842.580,27	2.896.150,98	0,92
EUR	613.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	742.004,96	787.936,58	0,25
EUR	314.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	300.642,44	305.526,71	0,10
EUR	332.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	300.290,68	300.511,46	0,10
EUR	1.759.699	France 0% 144A 22/25.05.32	1.451.090,20	1.451.311,75	0,46
EUR	2.091.815	France 3% 144A 23/25.05.54	1.671.349,40	1.610.143,22	0,51
EUR	1.640.861	France 4.75% OAT 04/25.04.35	1.829.095,94	1.805.053,75	0,57
EUR	500.000	France ILB 144A 18/25.07.36	539.907,22	535.588,34	0,17
EUR	281.774	France ILB 17/01.03.28	327.560,44	329.947,45	0,10
EUR	421.138	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	760.823,31	682.279,44	0,22
EUR	701.072	Ireland 0.35% 22/18.10.32	599.099,97	596.931,26	0,19
EUR	1.387.563	Ireland 0.4% 20/15.05.35	1.097.841,14	1.086.815,66	0,34
EUR	552.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	551.552,45	551.067,12	0,17
EUR	2.190.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.897.116,76	2.080.401,45	0,66
EUR	1.202.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	974.763,36	960.578,30	0,30
EUR	1.139.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.151.243,24	1.157.280,95	0,37
EUR	1.830.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	1.826.252,61	1.969.317,90	0,62
EUR	1.448.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	1.497.932,74	1.564.513,32	0,50
EUR	1.046.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.128.042,03	1.109.298,69	0,35
EUR	1.205.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.630.387,25	1.677.765,08	0,53
EUR	1.234.000	Italia ILB Ser 10Y 144A 17/15.05.28	1.494.498,82	1.602.081,92	0,51
EUR	1.553.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	1.702.572,25	1.348.136,01	0,43
EUR	1.600.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.555.009,82	1.415.808,00	0,45
EUR	1.290.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.456.609,27	1.284.356,25	0,41
EUR	1.277.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	1.319.369,10	1.258.189,79	0,40
EUR	1.456.000	Mondi Finance PLC 1.625% EMTN Sen Reg S 18/27.04.26	1.504.788,51	1.452.279,92	0,46
EUR	3.371.253	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.981.605,06	2.931.725,89	0,93
EUR	1.039.675	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	993.475,61	1.019.344,15	0,32
EUR	308.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	300.478,64	305.013,94	0,10
EUR	289.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	305.438,03	255.934,06	0,08
EUR	112.419	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	113.403,90	109.791,77	0,03
EUR	966.001	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	761.272,05	783.378,51	0,25
EUR	599.168	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	627.682,42	598.922,34	0,19
EUR	170.308	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	187.859,27	178.464,90	0,06
EUR	1.400.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.506.335,78	1.396.227,00	0,44
EUR	1.400.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.557.585,00	1.327.662,00	0,42
EUR	1.416.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.443.352,73	1.329.985,08	0,42
EUR	1.708.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	1.711.328,85	1.507.446,64	0,48
EUR	1.448.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	1.507.076,89	1.447.326,68	0,46
EUR	1.403.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 1.164% 19/15.11.27	1.446.599,21	1.367.917,99	0,43
EUR	1.287.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	1.408.974,92	1.286.536,68	0,41
			75.785.810,85	74.099.723,02	23,51
GBP	1.232.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.602.362,48	1.395.873,43	0,44
GBP	339.802	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	297.691,74	304.402,78	0,10
GBP	1.367.081	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	1.285.519,18	1.227.372,67	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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
GBP	728.896	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	792.603,58	740.977,54	0,23
GBP	723.065	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	786.538,63	726.279,87	0,23
GBP	948.298	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.094.721,64	1.023.132,86	0,32
GBP	1.071.116	United Kingdom 4.625% 23/31.01.34	1.284.733,43	1.248.730,43	0,40
GBP	676.005	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	794.346,96	744.453,48	0,24
			7.938.517,64	7.411.223,06	2,35
NZD	2.399.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	1.296.743,10	1.166.743,58	0,37
NZD	2.081.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	1.293.858,72	1.041.518,52	0,33
			2.590.601,82	2.208.262,10	0,70
USD	1.485.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.486.680,95	1.264.248,03	0,40
USD	1.432.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	1.290.715,55	1.226.492,20	0,39
USD	1.314.000	AbbVie Inc 2.95% Ser B 20/21.11.26	1.200.739,26	1.110.617,01	0,35
USD	1.274.000	AbbVie Inc 4.25% Sen 18/14.11.28	1.248.845,30	1.096.049,01	0,35
USD	1.054.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	982.937,60	930.307,81	0,30
USD	1.027.000	AstraZeneca Plc 4% Sen 18/17.01.29	1.061.318,58	877.283,46	0,28
USD	1.580.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	1.295.026,50	1.266.038,41	0,40
USD	1.600.000	Bristol Myers Squibb Co 3.55% 22/15.03.42	1.118.116,51	1.096.326,32	0,35
USD	1.332.000	Brown & Inc 4.5% 19/15.03.29	1.305.828,25	1.138.279,81	0,36
USD	1.888.000	Brunswick Corp 2.4% 21/18.08.31	1.410.320,49	1.406.080,09	0,45
USD	1.195.000	Cencora Inc 3.45% 17/15.12.27	1.101.040,99	1.008.830,13	0,32
USD	1.426.000	CVS Health Corp 4.3% Sen 18/25.03.28	1.445.342,50	1.218.614,94	0,39
USD	1.446.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.374.132,45	1.221.348,51	0,39
USD	1.335.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.355.141,14	1.143.668,56	0,36
USD	1.622.000	Elevance Health Inc 2.25% 20/15.05.30	1.300.959,82	1.268.379,69	0,40
USD	1.275.000	Eli Lilly & Co 3.375% Sen 19/15.03.29	1.295.581,26	1.070.297,52	0,34
USD	2.300.000	Eli Lilly & Co 4.7% 24/09.02.34	2.079.656,40	1.985.946,09	0,63
USD	1.392.000	Estée Lauder Companies Inc 2.6% 20/15.04.30	1.203.159,26	1.114.062,30	0,35
USD	1.086.000	General Mills Inc 4.2% Sen 18/17.04.28	1.118.259,65	928.001,47	0,29
USD	1.349.000	Gilead Sciences Inc 1.65% 20/01.10.30	1.008.048,94	1.027.723,64	0,33
USD	1.152.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.117.957,61	979.052,85	0,31
USD	1.481.000	Lowe's Companies Inc 2.5% Sen 16/15.04.26	1.398.384,67	1.255.797,95	0,40
USD	1.556.000	Marsh & McLennan Cos Inc 4.375% Sen 19/15.03.29	1.589.521,33	1.338.964,31	0,42
USD	1.245.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.152.542,95	1.003.654,69	0,32
USD	1.215.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.158.571,47	1.029.940,90	0,33
USD	1.600.000	Roche Holdings Inc 5.593% 144A 23/13.11.33	1.534.623,37	1.457.985,18	0,46
USD	1.714.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% Sen 20/31.03.30	1.323.732,77	1.336.629,54	0,42
USD	1.714.000	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	1.495.674,96	1.401.749,28	0,44
USD	905.600	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	1.045.026,50	1.026.991,41	0,33
USD	1.718.500	US 0.875% T-Notes Ser AA-2026 21/30.06.26	1.481.362,60	1.444.389,08	0,46
USD	2.808.900	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	2.274.870,15	2.106.342,39	0,67
USD	1.513.800	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	1.294.295,41	1.261.740,06	0,40
USD	2.961.300	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	2.441.765,98	2.316.766,37	0,74
USD	3.300.600	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	2.763.911,35	2.508.106,78	0,80
USD	3.095.300	US 2.875% Ser Bonds of May 2043 13/15.05.43	2.285.020,45	2.050.211,34	0,65
USD	1.889.100	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	1.602.589,28	1.361.867,68	0,43
USD	2.288.700	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	1.943.548,00	1.685.572,68	0,53
USD	1.532.500	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	1.393.760,37	1.248.651,32	0,40
USD	1.512.900	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	1.425.879,26	1.290.355,03	0,41
USD	684.400	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	711.768,40	584.579,69	0,19
USD	807.500	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	844.563,54	825.779,51	0,26
USD	1.586.500	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	1.765.782,29	1.732.199,60	0,55
USD	903.800	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	891.639,81	866.784,57	0,27
USD	1.121.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	1.052.326,18	941.695,37	0,30
			61.670.970,10	56.454.402,58	17,92
Total obligations			147.985.900,41	140.173.610,76	44,48

* 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 2025

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	1.387.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	1.202.761,11	1.150.059,58	0,36
USD	1.551.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc 1.75% Sen 20/15.09.30	<u>1.203.822,99</u>	<u>1.177.983,38</u>	<u>0,37</u>
Total obligations			<u>2.406.584,10</u>	<u>2.328.042,96</u>	<u>0,73</u>
Total portefeuille-titres			316.207.024,07	312.565.408,11	99,19
Avoirs bancaires				2.645.706,05	0,84
Autres actifs/(passifs) nets				-106.382,11	-0,03
Total				<u><u>315.104.732,05</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 LONGER LIFE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	51,22 %
Pays et gouvernements	27,18 %
Finances	14,45 %
Biens de consommation durable	3,81 %
Biens de consommation non-cyclique	1,14 %
Industrie	0,58 %
Technologies	0,41 %
Fonds d'investissement	0,40 %
Total	<u>99,19 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	63,73 %
Allemagne	5,05 %
Espagne	4,26 %
France	4,08 %
Irlande	4,01 %
Italie	4,01 %
Royaume-Uni	3,17 %
Danemark	2,19 %
Japon	2,11 %
Suisse	1,32 %
Canada	1,27 %
Pays-Bas	1,25 %
Nouvelle-Zélande	0,70 %
Hongrie	0,61 %
Portugal	0,53 %
Luxembourg	0,40 %
Finlande	0,20 %
Autriche	0,18 %
Hong Kong	0,12 %
Total	<u>99,19 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	291.199.802,10
Avoirs bancaires	825.145,14
A recevoir sur émissions d'actions	14.950,97
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.263.274,98
Charges payées d'avance	4.323,51
Total de l'actif	293.307.496,70

Exigible

A payer sur rachats d'actions	543.003,74
Frais à payer	680.248,09
Total de l'exigible	1.223.251,83
Actif net à la fin de l'exercice	292.084.244,87

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	146.100,771382	EUR	1.396,26	203.994.999,05
R Distribution	66.283,509481	EUR	1.328,98	88.089.245,82
				292.084.244,87

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 2025 au 31 décembre 2025

Revenus

Dividendes, nets	1.420.895,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.132.128,52
Intérêts bancaires	96.832,08
Autres revenus	24.461,32
Total des revenus	4.674.316,96

Charges

Commission de gestion	3.917.488,19
Commission de dépositaire	37.319,11
Frais bancaires et autres commissions	31.106,23
Frais sur transactions	208.940,55
Frais d'administration centrale	482.152,37
Frais professionnels	7.703,17
Autres frais d'administration	28.399,50
Taxe d'abonnement	147.823,36
Autres impôts	270.175,47
Autres charges	15.485,65
Total des charges	5.146.593,60

Pertes nettes des investissements	-472.276,64
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	12.007.093,57
- sur devises	23.477,20
Résultat réalisé	11.558.294,13

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

- sur portefeuille-titres	-21.570.182,47
Résultat des opérations	-10.011.888,34

Dividendes payés	-23.003,02
------------------	------------

Emissions	6.128.285,45
-----------	--------------

Rachats	-28.675.683,04
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-32.582.288,95
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	324.666.533,82
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	292.084.244,87
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

Total de l'actif net	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	304.243.868,67	324.666.533,82	292.084.244,87

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
R Capitalisation	EUR	1.287,61	1.439,37	1.396,26
R Distribution	EUR	1.258,13	1.370,38	1.328,98

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	159.016,786974	1.481,494408	-14.397,510000	146.100,771382
R Distribution	69.894,980453	3.060,569028	-6.672,040000	66.283,509481

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	0,33	05.06.2025

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2025

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	136.051	BlackBerry Ltd Reg	522.790,57	437.786,64	0,15
CAD	8.608	Open Text Corp	248.499,20	239.023,60	0,08
			771.289,77	676.810,24	0,23
CHF	3.733	Georg Fischer SA	259.500,65	215.057,24	0,07
DKK	33.629	Matas A/S	526.641,37	562.856,95	0,19
EUR	10.887	Aalberts NV	306.152,80	305.489,22	0,10
EUR	3.949	Ahold Delhaize NV	105.706,84	137.701,63	0,05
EUR	12.217	Andritz AG	551.994,20	815.484,75	0,28
EUR	546	ASML Holding NV	332.201,76	503.084,40	0,17
EUR	10.667	Bechtle AG	391.046,81	465.934,56	0,16
EUR	82.768	HelloFresh SE Bearer	1.292.753,43	509.685,34	0,17
EUR	20.102	Infineon Technologies AG Reg	760.446,93	758.448,46	0,26
EUR	23.110	Interpump Group SpA	979.167,72	1.081.085,80	0,37
EUR	82.874	Kemira Oyj	1.448.134,47	1.622.672,92	0,56
EUR	949	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	508.687,04	612.105,00	0,21
EUR	1.129	Trigano SA	156.946,69	197.913,70	0,07
EUR	34.721	Valmet Oyj	1.011.044,33	983.645,93	0,34
EUR	7.829	Veolia Environnement SA	224.690,05	232.677,88	0,08
EUR	19.990	Wienerberger AG	607.293,64	612.093,80	0,21
			8.676.266,71	8.838.023,39	3,03
GBP	39.345	Computacenter Plc	1.084.558,90	1.320.335,34	0,45
HKD	735.159	China Water Affairs Group Ltd	550.907,17	418.247,57	0,14
JPY	13.400	Advantest Corp	1.508.961,89	1.429.749,50	0,49
JPY	36.281	Amano Corp	719.063,55	830.408,64	0,28
JPY	61.400	Change Holdings Inc	405.051,24	330.314,63	0,11
JPY	9.900	Denso Corp Reg	126.461,15	116.094,30	0,04
JPY	63.200	Kuraray Co Ltd	634.924,61	545.027,30	0,19
JPY	20.500	Kurita Water Industries Ltd Reg	600.451,74	707.155,67	0,24
JPY	48.400	Lixil Reg	532.741,66	498.269,40	0,17
JPY	33.300	Metewater Co Ltd Reg	524.452,07	608.910,62	0,21
JPY	30.000	Nachi Fujikoshi Corp	794.890,28	709.144,53	0,24
JPY	59.600	Nomura Micro Science Co Ltd	1.197.101,60	964.808,26	0,33
JPY	12.300	Otsuka Corp	225.109,53	216.023,36	0,07
JPY	21.500	Rinnai Corp Reg	436.785,93	462.655,68	0,16
JPY	3.300	Shimano Inc	490.501,03	296.512,08	0,10
JPY	38.500	Toshiba Tec Corp	687.199,15	573.238,75	0,20
JPY	39.100	Toyota Motor Corp	665.853,58	713.054,88	0,24
			9.549.549,01	9.001.367,60	3,07
KRW	16.016	Coway Co Ltd	887.727,61	821.647,01	0,28
KRW	2.245	Krafton Inc	427.261,17	326.034,00	0,11
KRW	9.379	S-1 CORP	549.745,14	399.211,68	0,14
KRW	24.601	Samsung Electronics Co Ltd	936.886,62	1.741.339,24	0,60
KRW	2.381	SK Hynix Inc	622.130,09	915.064,75	0,31
			3.423.750,63	4.203.296,68	1,44
SEK	25.930	G5 Entertainment AB Reg	1.058.484,40	219.484,95	0,08
USD	15.097	A.O.Smith Corp	831.627,87	859.820,63	0,29
USD	29.266	A10 Networks Inc Reg	400.461,39	440.871,62	0,15
USD	12.720	Abercrombie & Fitch Co A Reg	1.011.483,86	1.363.421,95	0,47
USD	12.631	Accenture Plc	4.098.176,84	2.885.887,17	0,99

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.313	Adobe Inc Reg	531.074,20	391.328,34	0,13
USD	28.127	Advanced Micro Devices Inc	3.797.010,54	5.129.590,67	1,76
USD	4.768	Aecom	467.204,95	387.067,56	0,13
USD	18.570	Agilent Technologies Inc Reg	2.246.997,71	2.151.766,92	0,74
USD	17.419	Akamai Technologies Inc	1.566.990,04	1.294.224,43	0,44
USD	9.595	Alarm.com Hgs Inc Reg	592.283,48	416.875,50	0,14
USD	3.567	Allegion PLC	329.345,68	483.639,39	0,17
USD	16.864	Alphabet Inc A	3.147.354,65	4.494.960,40	1,54
USD	24.715	Amazon.com Inc	4.341.683,01	4.857.971,81	1,66
USD	6.005	Amdocs Ltd	469.118,04	411.702,76	0,14
USD	101.875	American Airlines Group Inc Reg	1.109.008,19	1.329.935,92	0,46
USD	7.983	American Water Works Co Inc	1.022.514,44	887.151,07	0,30
USD	19.267	Apple Inc Reg	3.597.640,79	4.460.467,19	1,53
USD	3.075	Applovin Corp	874.328,11	1.764.452,44	0,60
USD	5.963	Arista Networks Inc	464.242,37	665.359,70	0,23
USD	115.037	AvePoint Inc	1.623.732,34	1.360.694,82	0,47
USD	14.478	Best Buy Co Inc	1.175.209,51	825.183,12	0,28
USD	230	Booking Holdings Inc	632.862,53	1.048.902,24	0,36
USD	721	Brady Corp A	33.476,68	48.117,83	0,02
USD	13.305	Broadcom Inc Reg	1.998.165,93	3.921.366,35	1,34
USD	2.474	Cadence Design Systems Inc	745.207,24	658.539,49	0,23
USD	22.121	California Water Serv Group Reg	1.047.893,23	816.233,44	0,28
USD	28.051	Carter's Inc	1.592.979,47	774.669,10	0,27
USD	47.854	Cisco Systems Inc	2.246.954,53	3.139.056,14	1,07
USD	4.546	Cloudflare Inc A Reg	430.747,34	763.215,45	0,26
USD	8.449	Cognex Corp	337.863,68	258.873,39	0,09
USD	16.409	Columbia Sportswear Co	1.213.142,70	769.796,31	0,26
USD	23.870	Coupang Inc	663.183,52	479.514,01	0,16
USD	10.310	Crocs Inc	990.936,52	750.839,82	0,26
USD	2.659	CrowdStrike Holdings Inc Reg	423.582,60	1.061.426,25	0,36
USD	5.131	Deckers Outdoor Corp	449.879,50	452.976,90	0,16
USD	2.091	Dick's Sporting Goods Inc	378.578,44	352.512,36	0,12
USD	23.242	DigitalOcean Holdings Inc	854.970,89	952.401,46	0,33
USD	15.757	DocuSign Inc Reg	1.092.586,96	917.805,33	0,31
USD	2.181	Domino's Pizza Inc Reg	778.900,76	774.150,06	0,26
USD	808	Duolingo Inc	228.509,73	120.756,20	0,04
USD	3.580	Ecolab Inc	891.834,92	800.324,96	0,27
USD	2.885	Electronic Arts Inc	361.598,82	501.994,42	0,17
USD	7.878	EPAM Syst Inc	1.668.851,13	1.374.473,85	0,47
USD	1.150	Equinix Inc	999.992,51	750.305,71	0,26
USD	15.816	Etsy Inc	735.395,97	746.690,83	0,26
USD	4.794	Fortinet Inc	277.137,91	324.185,93	0,11
USD	15.642	Fortune Brands Innovations Inc	815.285,94	666.280,20	0,23
USD	12.654	Franklin Electric Co Inc Reg	739.274,95	1.029.410,39	0,35
USD	6.319	Gentherm Inc	202.771,68	195.709,81	0,07
USD	57.740	Goodyear Tire & Rubber Co	420.574,30	430.726,73	0,15
USD	40.651	Harley Davidson Inc	1.394.254,54	709.306,81	0,24
USD	2.960	Home Depot Inc	886.530,40	867.355,87	0,30
USD	7.302	Idex Corp	1.318.689,55	1.106.461,62	0,38
USD	707	IDEXX Laboratories Inc	300.660,61	407.312,19	0,14
USD	25.031	Kraft Heinz Foods Co	781.856,73	516.905,18	0,18
USD	22.408	Kyndryl Holdings Inc	500.047,45	506.818,09	0,17
USD	1.397	Linde Plc	460.678,91	507.252,69	0,17
USD	4.330	Lindsay Corp	563.423,23	434.622,41	0,15
USD	1.721	Littelfuse Inc	353.276,26	370.667,90	0,13
USD	2.438	Lululemon Athletica Inc	510.155,16	431.440,67	0,15
USD	32.400	Marinemax Inc Reg	902.687,88	668.527,63	0,23
USD	10.580	Marvell Technology Inc	692.923,85	765.637,74	0,26
USD	56.906	Mattel Inc Reg	1.117.379,05	961.436,63	0,33
USD	10.168	Micron Technology Inc	1.349.911,87	2.471.301,10	0,85
USD	2.645	Microsoft Corp	1.136.009,40	1.089.308,44	0,37
USD	89.103	Mitek Syst Inc	743.481,13	800.508,09	0,27
USD	24.299	Mueller Water Products Inc Ser A	383.292,14	492.891,24	0,17
USD	47.530	NetFlix Inc	2.671.278,58	3.794.952,57	1,30

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	64.158	NVIDIA Corp	6.302.499,25	10.189.446,48	3,49
USD	8.403	Okta Inc Reg A	667.632,05	618.757,91	0,21
USD	14.576	Onto Innovation Inc	1.282.916,57	1.959.437,42	0,67
USD	18.953	Oracle Corp	3.638.087,33	3.145.813,87	1,08
USD	5.316	OSI Systems Inc Reg	563.340,21	1.154.644,43	0,40
USD	8.852	Palantir Technology Inc A Reg	908.774,59	1.339.898,66	0,46
USD	2.490	Palo Alto Networks Inc	378.054,60	390.579,92	0,13
USD	15.031	Pentair Plc	1.164.836,59	1.332.988,45	0,46
USD	7.478	PVH Corp Reg	474.098,01	426.786,65	0,15
USD	3.026	Qualcomm Inc	407.909,67	440.770,93	0,15
USD	9.766	Qualys Inc	1.232.817,45	1.105.255,39	0,38
USD	10.080	Republic Services Inc	1.540.008,21	1.819.172,61	0,62
USD	11.148	ROBLOX Corp	881.542,89	769.243,33	0,26
USD	4.449	Salesforce Inc	1.095.920,46	1.003.648,63	0,34
USD	11.090	ServiceNow Inc Reg	1.206.335,32	1.446.714,72	0,50
USD	2.918	Spotify Technology SA Reg	1.576.969,07	1.442.997,34	0,49
USD	3.775	Sprouts Farmers Market Inc	334.702,43	256.113,64	0,09
USD	14.850	Starbucks Corp	1.316.901,47	1.064.905,48	0,36
USD	18.539	Super Micro Computer Inc	499.061,24	462.093,61	0,16
USD	1.432	Synopsys Inc	613.083,18	572.800,00	0,20
USD	6.918	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	998.479,26	1.790.267,41	0,61
USD	15.790	Tesla Inc	3.933.018,28	6.047.073,83	2,07
USD	21.960	The Walt Disney Co	2.182.265,08	2.127.556,16	0,73
USD	890	Thermo Fisher Scientific Inc	386.848,07	439.164,18	0,15
USD	15.342	Toro Co	1.113.387,60	1.028.461,42	0,35
USD	5.645	Twilio Inc A	526.375,85	683.764,63	0,23
USD	699	Verisign Inc	134.351,72	144.615,56	0,05
USD	11.888	Waste Management Inc	2.257.861,37	2.224.229,31	0,76
USD	1.916	Watts Water Technologies Inc A	268.254,08	450.357,08	0,15
USD	2.196	Williams-Sonoma Inc Reg	343.477,85	333.972,27	0,11
USD	19.398	Winnebago Industries Inc Reg	1.122.436,21	669.340,85	0,23
USD	7.604	Xylem Inc	904.429,79	881.812,76	0,30
USD	32.119	YETI Holdings Inc Reg	809.060,46	1.208.120,78	0,41
USD	20.522	Ziff Davis Inc	1.347.518,18	614.279,40	0,21
USD	1.805	Zscaler Inc Reg	251.950,49	345.721,37	0,12
			115.682.370,01	128.577.141,72	44,01
Total actions			141.583.318,62	154.032.621,68	52,71
Obligations					
EUR	2.100.000	ABB Finance BV 3.375% EMTN 23/16.01.31	2.115.722,00	2.135.122,50	0,73
EUR	2.100.000	ABB Finance BV 3.375% EMTN Ser 126 24/15.01.34	2.093.251,00	2.100.252,00	0,72
EUR	1.700.000	Assa Abloy AB 3.875% EMTN 23/13.09.30	1.732.453,00	1.760.324,50	0,60
EUR	1.600.000	Assa Abloy AB 4.125% EMTN 23/13.09.35	1.673.312,00	1.660.080,00	0,57
EUR	1.097.733	Deutschland 0% 21/15.02.31	974.593,45	970.061,16	0,33
EUR	2.063.530	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.769.978,03	1.768.909,50	0,61
EUR	2.742.672	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	2.005.482,91	1.936.436,14	0,66
EUR	192.735	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	197.649,74	192.284,00	0,07
EUR	2.533.808	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	2.981.661,96	2.915.994,93	1,00
EUR	1.965.091	Deutschland ILB 15/15.04.46	2.003.193,34	1.981.132,40	0,68
EUR	2.651.311	Deutschland ILB 21/15.04.33	3.128.571,67	3.091.601,09	1,06
EUR	904.275	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.123.331,75	1.161.511,85	0,40
EUR	2.546.881	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	3.233.117,14	3.277.676,61	1,12
EUR	818.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	991.112,73	786.171,62	0,27
EUR	3.069.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.004.947,01	2.031.018,16	0,70
EUR	490.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	457.896,76	459.629,80	0,16
EUR	634.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	619.436,31	620.426,06	0,21
EUR	3.445.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	3.364.380,97	3.352.656,78	1,15
EUR	799.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	801.827,46	801.536,82	0,27
EUR	167.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	199.329,53	196.498,05	0,07
EUR	353.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	422.956,19	427.929,62	0,15
EUR	1.399.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.771.064,28	1.807.187,87	0,62
EUR	2.171.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	2.741.271,37	2.790.555,16	0,96
EUR	204.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	195.319,80	198.495,06	0,07

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	216.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	195.356,88	195.513,48	0,07
EUR	4.231.041	France 0% 144A 22/25.05.32	3.491.306,52	3.489.551,06	1,19
EUR	710.336	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	682.229,68	684.092,63	0,23
EUR	198.511	France 2.5% OAT 14/25.05.30	197.687,18	196.823,66	0,07
EUR	248.351	France 3% 144A 23/25.05.54	196.279,25	191.164,46	0,07
EUR	3.568.778	France 4.75% OAT 04/25.04.35	3.991.896,97	3.925.887,78	1,34
EUR	1.857.951	France ILB 144A 18/25.07.36	2.002.918,28	1.990.193,77	0,68
EUR	318.256	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	535.484,07	515.601,84	0,18
EUR	522.363	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	957.390,60	933.648,54	0,32
EUR	2.400.000	Infineon Technologies AG 2% EMTN Ser 4 20/24.06.32	2.165.184,00	2.218.464,00	0,76
EUR	342.856	Ireland 0.35% 22/18.10.32	294.865,42	291.926,45	0,10
EUR	758.820	Ireland 0.9% 18/15.05.28	732.880,55	737.034,28	0,25
EUR	660.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	562.454,44	626.970,30	0,21
EUR	197.000	Italia 2.65% Ser 3Y 25/15.06.28	198.850,83	198.290,35	0,07
EUR	2.492.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.974.187,32	1.991.481,80	0,68
EUR	3.531.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	3.460.063,46	3.526.480,32	1,21
EUR	1.451.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	1.505.572,87	1.561.464,63	0,53
EUR	511.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	589.660,39	541.923,17	0,19
EUR	130.434	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	156.533,20	143.155,23	0,05
EUR	2.249.000	Italia ILB 19/15.05.30	2.657.948,98	2.728.227,51	0,93
EUR	625.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	864.806,54	870.210,10	0,30
EUR	1.100.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.125% Sen Reg S 20/11.02.28	942.150,00	1.049.169,00	0,36
EUR	1.200.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.165.233,00	1.061.856,00	0,36
EUR	917.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.035.123,54	912.988,12	0,31
EUR	681.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	717.995,50	670.968,87	0,23
EUR	1.108.000	Mondelez Intl Inc 0.75% 21/17.03.33	1.101.465,87	916.515,44	0,31
EUR	695.660	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	668.472,10	681.715,50	0,23
EUR	3.967.399	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	3.463.328,09	3.450.149,36	1,18
EUR	709.000	Oesterreich 0.75% 144A 18/20.02.28	682.833,42	688.492,17	0,24
EUR	189.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	199.342,08	167.375,56	0,06
EUR	1.082.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	1.003.493,21	1.032.530,96	0,35
EUR	1.859.747	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	1.817.397,41	1.816.284,71	0,62
EUR	1.167.060	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	1.241.469,73	1.222.956,34	0,42
EUR	1.066.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.129.728,52	1.063.127,13	0,36
EUR	464.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	504.810,42	438.505,52	0,15
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	913.064,80	750.452,00	0,26
EUR	1.300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	1.234.738,40	1.205.158,50	0,41
EUR	1.100.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	1.198.138,60	1.079.259,50	0,37
EUR	452.000	Sky Ltd 2.5% EMTN Ser 3 Sen Reg S 14/15.09.26	504.695,08	452.309,62	0,15
EUR	1.235.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	1.329.201,51	1.227.262,73	0,42
EUR	1.351.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.294.010,24	1.268.933,51	0,43
EUR	970.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	996.842,28	856.102,60	0,29
EUR	871.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	920.153,05	870.594,99	0,30
EUR	979.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	1.113.632,05	751.739,84	0,26
			91.192.736,73	89.616.045,01	30,68
GBP	566.638	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	496.416,89	507.607,90	0,17
GBP	958.054	United Kingdom 1.75% T-Gilt Sen Reg S 16/07.09.37	914.578,96	811.108,62	0,28
GBP	279.295	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	266.774,57	250.752,55	0,09
GBP	724.845	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	759.049,14	736.859,39	0,25
GBP	1.736.177	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.921.272,12	1.873.187,28	0,64
GBP	1.827.003	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	2.089.535,37	2.011.995,11	0,69
			6.447.627,05	6.191.510,85	2,12
NOK	34.167.000	Norway 2% Ser NST 480 144A 18/26.04.28	2.810.109,93	2.767.547,39	0,95
NZD	1.351.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	741.685,09	657.053,18	0,22
NZD	1.213.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	803.413,48	607.093,70	0,21
			1.545.098,57	1.264.146,88	0,43
USD	1.887.000	Adobe Inc 2.3% 20/01.02.30	1.537.886,39	1.505.229,20	0,52
USD	897.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	897.584,70	760.269,18	0,26
USD	1.358.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	1.005.689,90	1.023.599,87	0,35

* 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 2025

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.812.000	Electronic Arts 1.85% 21/15.02.31	1.510.758,30	1.486.332,23	0,51
USD	709.000	Johnson & Johnson 2.9% Sen 17/15.01.28	700.705,68	595.773,13	0,20
USD	1.098.000	Keysight Technologies Inc 3% 19/30.10.29	1.003.354,96	897.502,56	0,31
USD	1.028.000	Lowe's Companies Inc 5% 22/15.04.33	953.360,44	894.901,89	0,31
USD	1.113.000	NetFlix Inc 4.875% 144A 19/15.06.30	1.006.392,47	971.185,62	0,33
USD	1.661.000	NVIDIA Corp 2% 21/15.06.31	1.283.584,83	1.274.428,17	0,44
USD	1.329.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	1.194.719,23	1.082.071,73	0,37
USD	1.249.000	Oracle Corp 2.95% Sen 20/01.04.30	1.006.496,37	982.426,83	0,34
USD	1.087.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	1.003.065,58	901.086,26	0,31
USD	1.566.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	1.374.962,94	1.309.609,67	0,45
USD	769.000	Procter & Gamble Co 1.2% 20/29.10.30	603.314,72	577.424,51	0,20
USD	1.017.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	986.211,88	862.098,68	0,30
USD	1.794.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	1.382.356,35	1.359.386,96	0,47
USD	1.021.000	Salesforce Inc 3.7% Sen 18/11.04.28	983.019,60	869.254,17	0,30
USD	790.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	801.201,68	668.368,39	0,23
USD	1.384.800	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	1.067.715,20	1.031.157,78	0,35
USD	460.900	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	388.998,38	373.631,28	0,13
USD	2.443.100	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	2.122.849,77	2.036.304,09	0,70
USD	510.900	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	423.597,03	399.701,47	0,14
USD	403.600	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	356.318,70	325.690,45	0,11
USD	471.700	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	419.886,41	381.554,73	0,13
USD	2.455.400	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	2.024.121,90	1.770.117,99	0,61
USD	2.927.700	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	2.446.275,68	2.156.180,87	0,74
USD	2.034.500	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	1.818.949,35	1.657.671,20	0,57
USD	220.600	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	194.823,04	188.150,13	0,06
USD	743.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	693.100,69	633.163,42	0,22
			<u>31.191.302,17</u>	<u>28.974.272,46</u>	<u>9,96</u>
Total obligations			133.186.874,45	128.813.522,59	44,14
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	27.809	Solid Inc	131.833,80	120.994,13	0,04
KRW	58.943	Webzen Inc Reg	1.278.687,47	448.883,24	0,15
Total actions			<u>1.410.521,27</u>	<u>569.877,37</u>	<u>0,19</u>
Obligations					
USD	1.852.000	Amazon.com Inc 1.65% 21/12.05.28	1.508.356,75	1.505.248,76	0,52
USD	1.222.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.208.725,89	1.033.346,01	0,35
USD	1.652.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	1.375.225,53	1.291.325,76	0,44
USD	1.205.000	Cintas Corp No 2 3.7% 17/01.04.27	1.105.435,15	1.024.214,08	0,35
USD	924.000	Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 19/25.05.38	1.003.077,66	771.504,20	0,26
USD	923.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	945.605,37	782.958,35	0,27
USD	1.889.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	1.477.111,46	1.375.183,30	0,47
Total obligations			<u>8.623.537,81</u>	<u>7.783.780,46</u>	<u>2,66</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>285.001.197,05</u>	<u>291.199.802,10</u>	<u>99,70</u>
Avoirs bancaires				825.145,14	0,28
Autres actifs/(passifs) nets				59.297,63	0,02
Total				<u>292.084.244,87</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 2025

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	33,97 %
Pays et gouvernements	28,75 %
Biens de consommation durable	16,11 %
Industrie	9,94 %
Services de santé	3,14 %
Biens de consommation non-cyclique	3,01 %
Finances	2,58 %
Matières premières	1,40 %
Services aux collectivités	0,80 %
Total	<u>99,70 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2025

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	56,10 %
Allemagne	7,54 %
France	5,94 %
Italie	4,54 %
Espagne	4,29 %
Royaume-Uni	3,84 %
Pays-Bas	3,18 %
Japon	3,07 %
Corée du Sud	1,79 %
Irlande	1,51 %
Suède	1,25 %
Finlande	1,04 %
Portugal	1,04 %
Norvège	0,95 %
Luxembourg	0,87 %
Autriche	0,79 %
Taïwan	0,61 %
Nouvelle-Zélande	0,43 %
Canada	0,38 %
Danemark	0,19 %
Bermudes (Iles)	0,14 %
Guernesey	0,14 %
Suisse	0,07 %
Total	<u>99,70 %</u>

Note 1 - Informations générales

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

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

b) Evaluation des actifs

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme ouverts sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats.

A la clôture du contrat, le compartiment enregistre une plus-value ou moins-value réalisée égale à la différence entre la valeur du contrat au moment de son ouverture et sa valeur de clôture.

Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

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

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

1	EUR	=	1,7609657	AUD	Dollar australien
			1,6097892	CAD	Dollar canadien
			0,9303979	CHF	Franc suisse
			7,4683718	DKK	Couronne danoise
			0,8731180	GBP	Livre anglaise
			9,1401053	HKD	Dollar de Hong Kong
			383,8669322	HUF	Forint hongrois
			184,0245445	JPY	Yen japonais
			1.693,9030740	KRW	Won sud coréen
			11,8440486	NOK	Couronne norvégienne
			2,0422609	NZD	Dollar néo-zélandais
			4,2219021	PLN	Zloty polonais

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

10,8216442	SEK	Couronne suédoise
1,1743000	USD	Dollar américain

h) Etats financiers globalisés

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

i) A payer sur opérations de trésorerie

La rubrique « A payer sur opérations de trésorerie » reprend des montants d'ouvertures de dépôts à terme, de clôtures d'emprunts à terme et d'ouvertures d'opérations de change au comptant ou de change à terme qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique « Avoirs bancaires ».

j) Frais sur transactions

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

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.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

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).

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

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

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

Note 9 - Informations en matière de durabilité

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

Note 10 - Evénements subséquents

Afin de centraliser toutes les activités de gestion d'actifs d'Argenta au sein d'une seule société de gestion belge, une fusion transfrontalière intragroupe est effective au 1er janvier 2026. Arvestar Asset Management NV/SA (société de gestion belge) a acquis sa société mère, Argenta Asset Management SA (société de gestion luxembourgeoise) et a été désignée comme société de gestion d'Argenta-Fund. La dénomination sociale d'Arvestar Asset Management NV/SA a simultanément été modifiée en « Argenta Asset Management NV ». Argenta Asset Management NV a son siège social à Anvers en Belgique.

Suite à la fusion, Argenta Asset Management SA a été dissoute au 31 décembre 2025. Les activités opérationnelles au Luxembourg se poursuivent par l'intermédiaire d'une succursale de la société de gestion belge, Argenta Asset Management NV Luxembourg Branch.

1 - Gestion du risque global

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

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

2 - Rémunération

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

Le total des rémunérations fixes s'élève à 1.783.948,64 Euros et ceci pour 20 bénéficiaires (14,7 équivalent temps plein). Il n'y a pas de rémunérations variables, ni paiement direct par l'OPCVM, ni de commissions de performance.

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

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

Les détails de la déclaration relative à la politique de rémunération sont disponibles sur le site internet https://www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Remuneration_Policy_FR.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 2025

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 2025, 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 64,86% 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 Kroger Co, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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 ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, The Walt Disney Company, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 3 (sur 4) 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 2025, 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 Kroger Co, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 64,86%.

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

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

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

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, The Walt Disney Company, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive à l'ODD suivant :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes

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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGPs).

Par conséquent, en 2025, 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 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>The Walt Disney Co</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>6,26%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>5,35%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,71%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Toyota Motor Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,11%</i>	<i>Japon</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,95%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,94%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,65%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Basic-Fit NV Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,17%</i>	<i>Pays-Bas</i>
<i>Intuit Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>2,12%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Home Depot Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,10%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Spotify Technology SA Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,08%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Sony Group Corp</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,07%</i>	<i>Japon</i>
<i>Malibu Boats Inc A</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,06%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Johnson Outdoors Inc A Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,69%</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 31/12/2025.



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

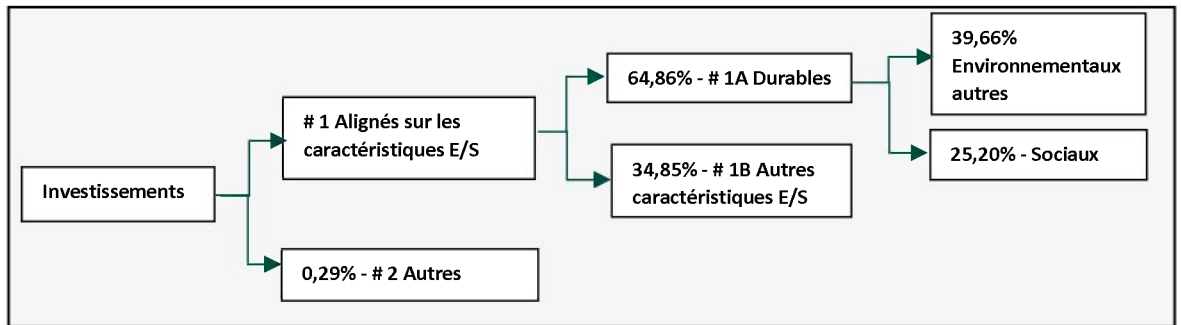
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,71% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,29% 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	58,40%
Ameublement	0,73%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,18%
Chaussures	3,37%
Constructeurs automobiles	9,92%
Construction de maisons individuelles	0,85%
Détaillants spécialisés	1,65%
Equipements électroniques ménagers	5,68%
Habillement et accessoires	3,39%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,31%
Loisirs	3,53%
Pièces détachées et équipement automobiles	3,55%
Pneus et caoutchouc	0,18%
Produits récréatifs	12,33%
Publication grand public	0,27%
Restaurants et bars	4,14%
Services de support aux entreprises	0,95%
Services en ligne	0,05%
Vente au détail de produits et services pour la maison	3,20%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,17%
Vente au détail de vêtements et accessoires	3,95%
Consommation non cyclique	6,94%
Grands magasins	4,64%
Hygiène et beauté	0,65%
Pêche et Agriculture	0,19%
Transformation alimentaire	1,07%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,38%
Finance	2,64%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,26%
Prestataires de services éducatifs divers	0,26%
Technologie financière (Fintech)	2,12%
Industrie	1,23%
Compagnies aériennes	0,82%
Machines et véhicules lourds	0,41%
Santé	0,12%
Produits pharmaceutiques	0,12%
Technologies de l'information	30,39%
Logiciels	5,45%
Matériel informatique	0,29%
Radio et télé diffusion	6,26%
Semi-conducteurs	4,71%
Services en ligne	13,67%
Total	99,71%



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.

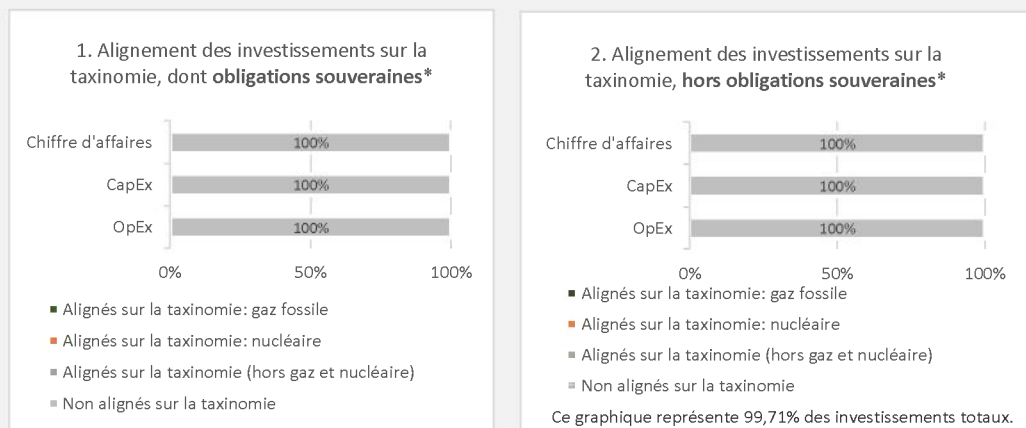
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 39,66%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 25,20%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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**: 83,76%

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**: 16,23%

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 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, EDP Renovaveis SA, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8: Travail décent et croissance économique
- ODD 9: Industrie, Innovation et Infrastructure
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 12 : Consommation et production responsables
- ODD 13: Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Les actions Interpump Group SPA et Seche Environnement ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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 d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 99,99%.

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

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

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

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

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

En 2025, 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 Essential Utilities Inc dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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

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

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 MSCI ESG Research pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 ». Les controverses à ce sujet ont été identifiées par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>EDP Renovaveis SA</i>	<i>Services publics</i>	<i>5,03%</i>	<i>Espagne</i>
<i>NextEra Energy Inc</i>	<i>Services publics</i>	<i>4,22%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Andritz AG</i>	<i>Industrie</i>	<i>3,34%</i>	<i>Autriche</i>
<i>Waste Management Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>3,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Hubbell Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,83%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Mettler Toledo Intl Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,73%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Pentair Plc</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Geberit AG Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,54%</i>	<i>Suisse</i>
<i>Schneider Electric SE</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,54%</i>	<i>France</i>
<i>Agilent Technologies Inc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>2,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Republic Services Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Idex Corp</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Array Technology Inc</i>	<i>Energie</i>	<i>2,43%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Prysmian SpA</i>	<i>Industrie</i>	<i>2,37%</i>	<i>Italie</i>
<i>Infineon Technologies AG Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,20%</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 31/12/2025



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

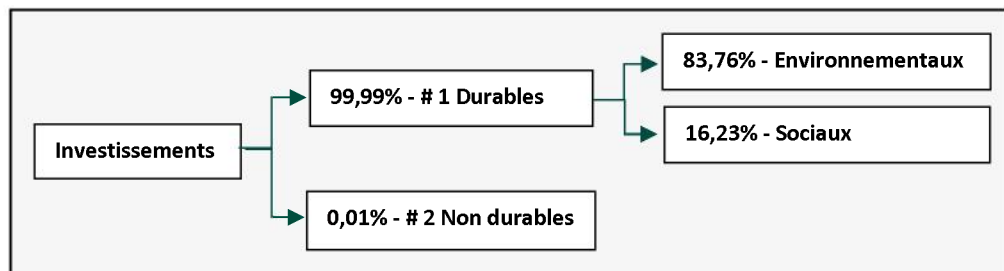
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2025 s'élevait à 99,99% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,01% 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	0,53%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,53%
Consommation non cyclique	0,13%
Boissons non alcoolisées	0,13%
Energie	6,21%
Équipement et services d'énergies renouvelables	6,21%
Industrie	45,45%
Composants et équipements électriques	16,42%
Construction et ingénierie	2,53%
Équipement électrique lourd	0,31%
Fournitures et accessoires de construction	3,49%
Machines et équipements industriels	15,06%
Machines et véhicules lourds	0,79%
Services et équipements environnementaux	6,84%
Matières premières	9,15%
Matériaux de construction	1,06%
Produits chimiques de base	1,77%
Produits chimiques diversifiés	0,90%
Produits chimiques spécialisés	5,42%
Santé	7,50%
Équipement médical fourniture et distribution	3,69%
Équipements médicaux avancés	3,81%
Services publics	26,84%
Électricité	12,32%
Fournisseurs d'eau et services associés	3,89%
Fournisseurs d'énergie multilignes	1,71%
Producteurs d'énergie indépendants	8,92%
Technologies de l'information	4,18%
Communications et Gestion de réseau	0,08%
Équipements et pièces électroniques	0,76%
Logiciels	1,13%
Semi-conducteurs	2,20%
Total	99,99%



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.

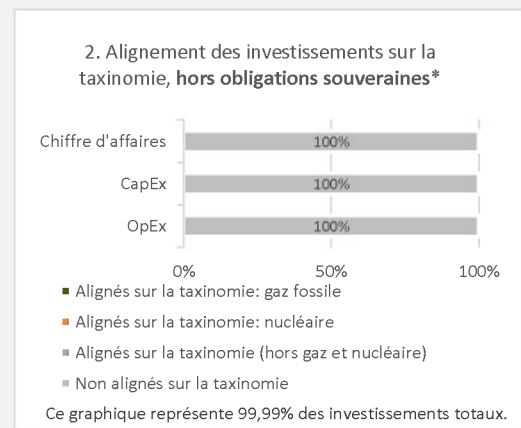
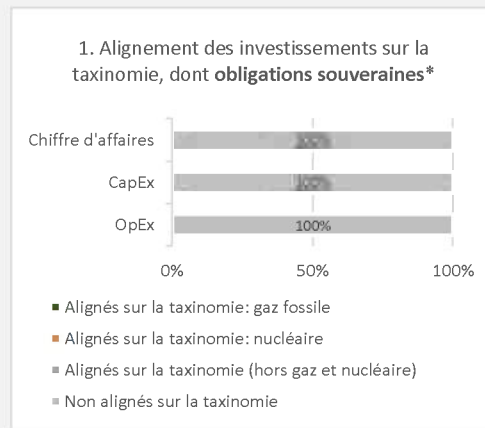
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 83,76%.

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



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 16,23%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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**: 89,02%

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**: 10,38%

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 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NGK Insulators Ltd Reg, la position détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 9: Industrie, Innovation et Infrastructure
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 11 : Villes et communautés durables
- ODD 12: Consommation et production durables

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 d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 99,40%.

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

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

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

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

En 2025, 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 Flowserve Corp dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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

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

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 MSCI ESG Research pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 ». Les controverses à ce sujet ont été identifiées par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>NGK Insulators Ltd Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,88%</i>	<i>Japon</i>
<i>Opmobility SE</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,85%</i>	<i>France</i>
<i>Onto Innovation Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Aurubis AG</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,64%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Aperam SA</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,64%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>EnerSys Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Johnson Matthey Plc Reg</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,63%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>SMA Solar Technology AG</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,62%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Aixtron SE Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,61%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Valmont Industries Inc Reg</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,60%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Freeport McMoRan Inc</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Sandvik AB</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,53%</i>	<i>Suede</i>
<i>Umicore SA</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,53%</i>	<i>Belgique</i>
<i>Commercial Metals Co</i>	<i>Matières premières</i>	<i>1,53%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Borg Warner Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</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 31/12/2025.



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

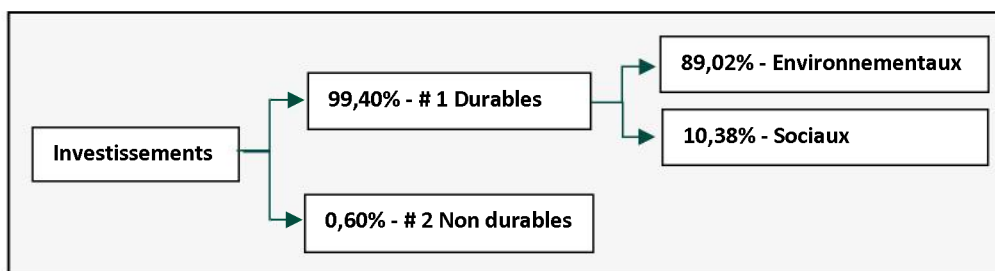
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements durables du produit financier au 31/12/2025 s'élevait à 99,40% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,60% 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	8,10%
Ameublement	1,24%
Pièces détachées et équipement automobiles	5,70%
Pneus et caoutchouc	1,16%
Consommation non cyclique	1,05%
Transformation alimentaire	1,05%
Energie	1,37%
Équipement et services d'énergies renouvelables	1,37%
Industrie	39,94%
Composants et équipements électriques	10,89%
Construction et ingénierie	1,60%
Fournitures et accessoires de construction	7,80%
Machines et équipements industriels	15,87%
Machines et véhicules lourds	1,26%
Services et équipements environnementaux	2,53%
Matières premières	32,10%
Aluminium	1,40%
Conteneurs et emballages autres que papier	1,31%
Fer et acier	4,47%
Matériaux de construction	2,58%
Minerais diversifiés	6,03%
Produits chimiques de base	3,78%
Produits chimiques diversifiés	3,71%
Produits chimiques spécialisés	8,81%
Santé	1,18%
Équipements médicaux avancés	1,18%
Technologies de l'information	15,65%
Communications et Gestion de réseau	1,33%
Équipements et pièces électroniques	2,63%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	3,30%
Semi-conducteurs	8,39%
Total	99,40%



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.

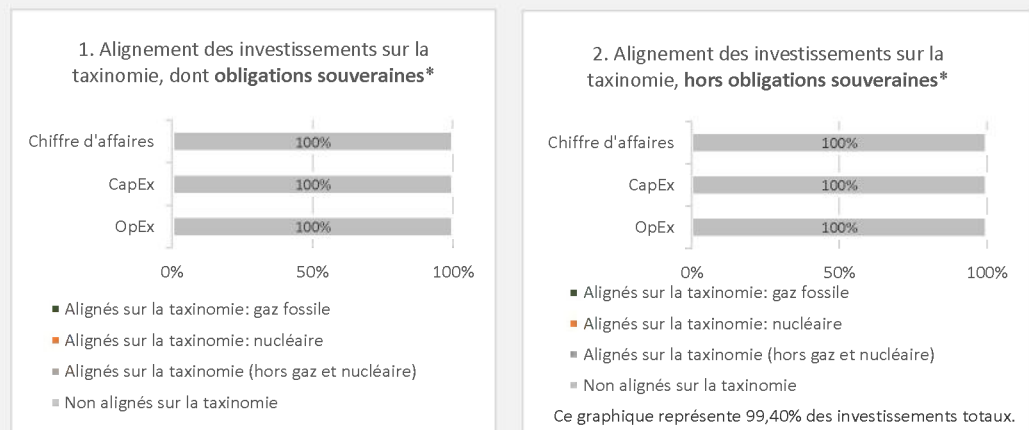
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 89,02%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 10,38%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 72,10% 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 Firstcash Holdings Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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 ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, Caixabank SA, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 1 (sur 4) 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 2025, 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 Firstcash Holdings Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 72,10%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 46,60%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,11%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, Caixabank SA, la position durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique
- ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGPs).

Par conséquent, en 2025, 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 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Caixabank SA</i>	<i>Finance</i>	<i>1,81%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Morgan Stanley</i>	<i>Finance</i>	<i>1,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Affiliated Managers Group Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,64%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>flatexDEGIRO AG Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,58%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Charles Schwab Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,55%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Clearwater Analytics Hqs Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Old Republic Intl Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,48%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tis Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,46%</i>	<i>Japon</i>
<i>Citizens Financial Group Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,45%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Jack Henry & Associates Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>IG Group Holdings Plc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,44%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Azimut Holding SpA</i>	<i>Finance</i>	<i>1,42%</i>	<i>Italie</i>
<i>Cboe Global Markets Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,42%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Huntington Bancshares Inc Reg</i>	<i>Finance</i>	<i>1,39%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Markel Corp Inc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,39%</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 31/12/2025.



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

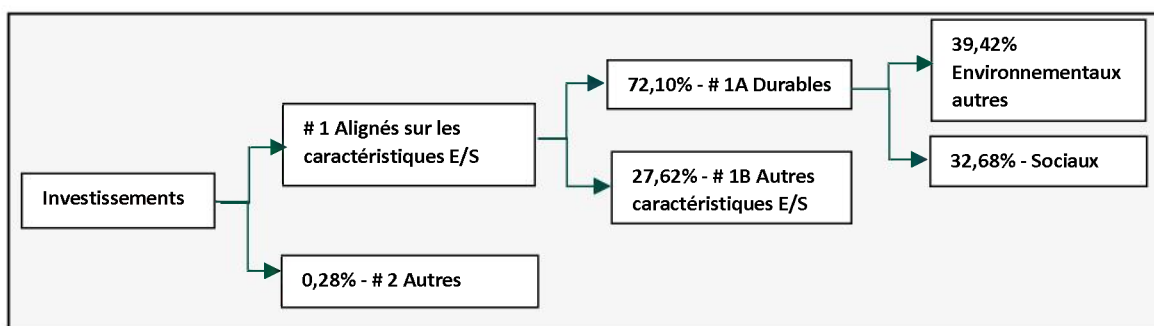
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,72% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,28% 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	14,22%
Services de support aux entreprises	14,22%
Finance	58,63%
Assurances des biens et assurances risques divers	7,87%
Assurances vie et assurances maladie	2,45%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	4,96%
Banques	13,38%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	9,94%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	6,63%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	6,26%
Services de support aux entreprises	3,63%
Services financiers aux entreprises	1,16%
Technologie financière (Fintech)	2,35%
Industrie	0,91%
Services d'emploi	0,91%
Santé	1,20%
Gestion des soins de santé	1,20%
Technologies de l'information	24,77%
Conseils et services informatiques	11,51%
Logiciels	9,08%
Services en ligne	4,17%
Total	99,72%



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.

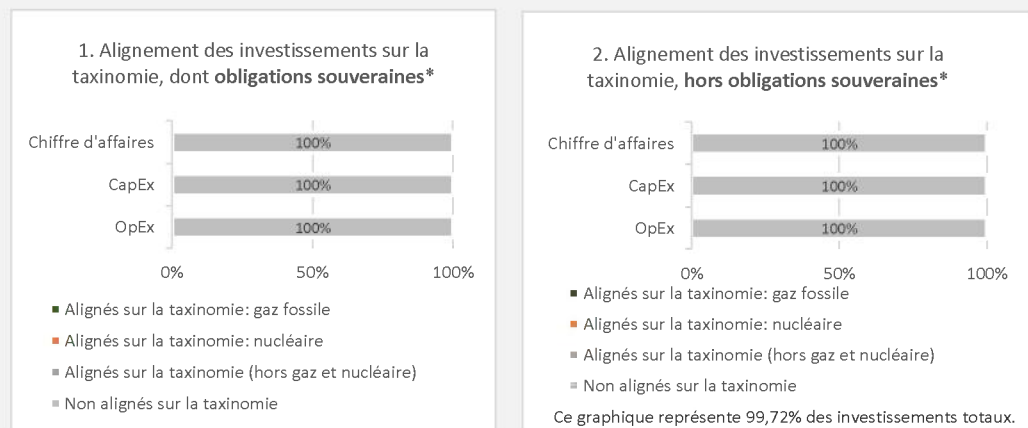
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 39,42%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 32,68%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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 84,67% 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 Apple Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci en janvier 2025, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs, à savoir en date du 9 janvier 2025. Ce titre est ensuite sorti de la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle en juillet 2025 et a été racheté par les gestionnaires dans le courant du second semestre.

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 ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, NVIDIA Corp, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 1 (sur 4) 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 2025, 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 Apple Inc, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci en janvier 2025, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs, à savoir en date du 9 janvier 2025. Ce titre est ensuite sorti de la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle en juillet 2025 et a été racheté par les gestionnaires dans le courant du second semestre.

Tout investissement en action d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 84,67%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 57,37%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 42,39%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NVIDIA Corp, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 10 : Inégalités réduites

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

- ODD 12 : Consommation et production responsable
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

● **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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGPs).

Par conséquent, en 2025, 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 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



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>8,58%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,76%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,68%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>3,41%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Oracle Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,99%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,97%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,76%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>SK Hynix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,75%</i>	<i>Coree Du Sud</i>
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,57%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>ASML Holding NV</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,39%</i>	<i>Pays-Bas</i>
<i>Micron Technology Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,86%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Dell Technologies Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,77%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cisco Systems Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,73%</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 31/12/2025.



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

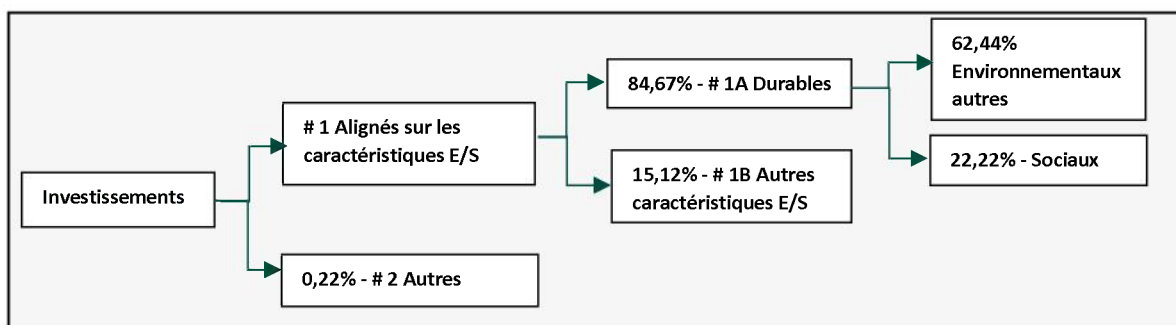
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,78% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,22% 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	8,13%
Constructeurs automobiles	2,76%
Equipements électroniques ménagers	5,05%
Services de support aux entreprises	0,32%
Consommation non cyclique	3,41%
Grands magasins	3,41%
Finance	2,92%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	1,00%
Sociétés d'investissement immobilier	0,78%
Technologie financière (Fintech)	1,14%
Industrie	0,70%
Composants et équipements électriques	0,70%
Matières premières	0,36%
Produits chimiques spécialisés	0,36%
Technologies de l'information	82,16%
Communications et Gestion de réseau	2,36%
Conseils et services informatiques	8,85%
Equipements et pièces électroniques	2,34%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	9,90%
Logiciels	20,94%
Matériel de bureau	0,30%
Matériel et logiciels intégrés	0,29%
Matériel informatique	4,44%
Semi-conducteurs	26,44%
Services en ligne	6,31%
Télécommunication	2,10%
Services de télécommunications intégrés	0,81%
Services de télécommunications mobiles	1,29%
Total	99,78%



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.

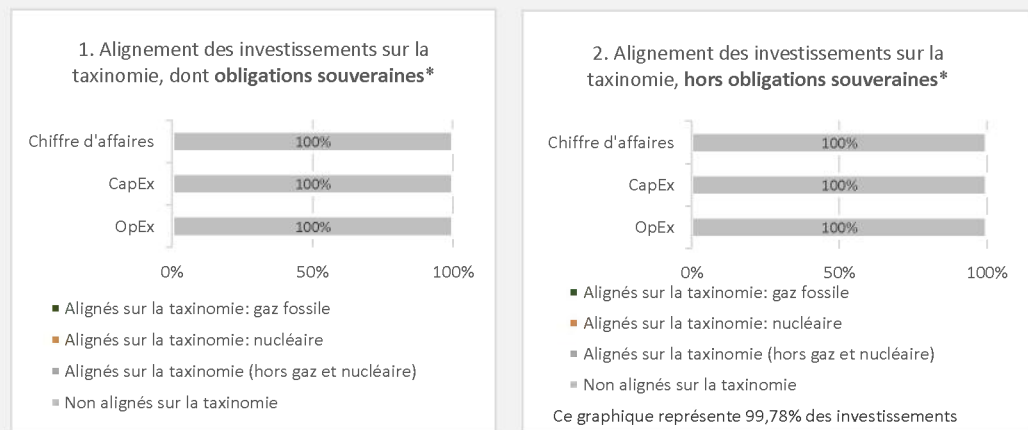
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 62,44%.

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 du règlement (UE) 2020/852.



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 22,22%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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 87,43% 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 Dentium Co LTD, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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 ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 2 (sur 4) 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 2025, 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 Dentium Co LTD, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 87,43%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 76,33%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 62,81%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 6 : Eau propre et assainissement
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGPs).

Par conséquent, en 2025, 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 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>3,81%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Novo Nordisk AS B</i>	<i>Santé</i>	<i>3,40%</i>	<i>Danemark</i>
<i>Medtronic Plc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>3,19%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Regeneron Pharmaceuticals Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>3,17%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>3,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Bristol Myers Squibb Co</i>	<i>Santé</i>	<i>2,90%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>AbbVie Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,78%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>United Health Group Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Stryker Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>2,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CVS Health Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>2,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Charles Schwab Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>2,45%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cigna Group Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>2,39%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Elevance Health Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,23%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Merck & Co Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>2,09%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Booking Holdings Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,06%</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 31/12/2025.



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

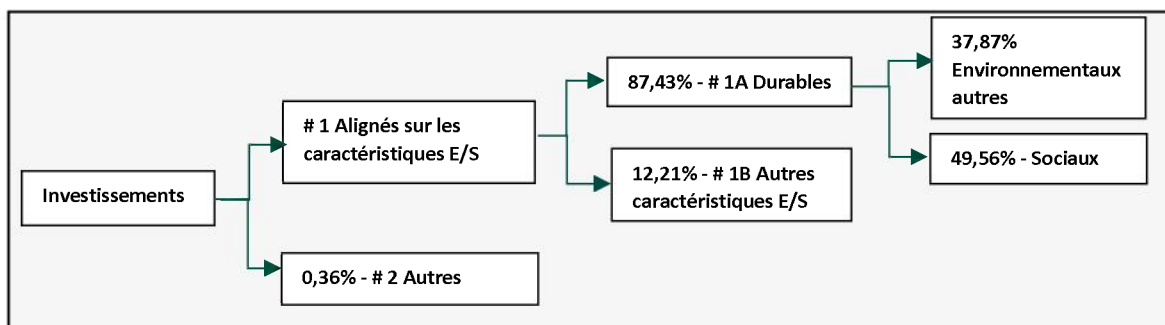
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,64% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,36% 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	4,60%
Détaillants spécialisés	1,04%
Hôtels centres de vacances et croisières	1,50%
Loisirs	2,06%
Consommation non cyclique	0,15%
Hygiène et beauté	0,10%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,05%
Finance	25,23%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,30%
Assurances vie et assurances maladie	10,57%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	5,87%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	3,38%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	4,03%
Réassurance	0,98%
Sociétés d'investissement immobilier	0,11%
Industrie	1,12%
Équipement électrique lourd	1,12%
Santé	68,54%
Biotechnologie et recherche médicale	3,93%
Équipement médical fourniture et distribution	10,83%
Équipements médicaux avancés	6,86%
Établissements et services de santé	8,54%
Gestion des soins de santé	7,80%
Produits pharmaceutiques	30,58%
Total	99,64%



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.

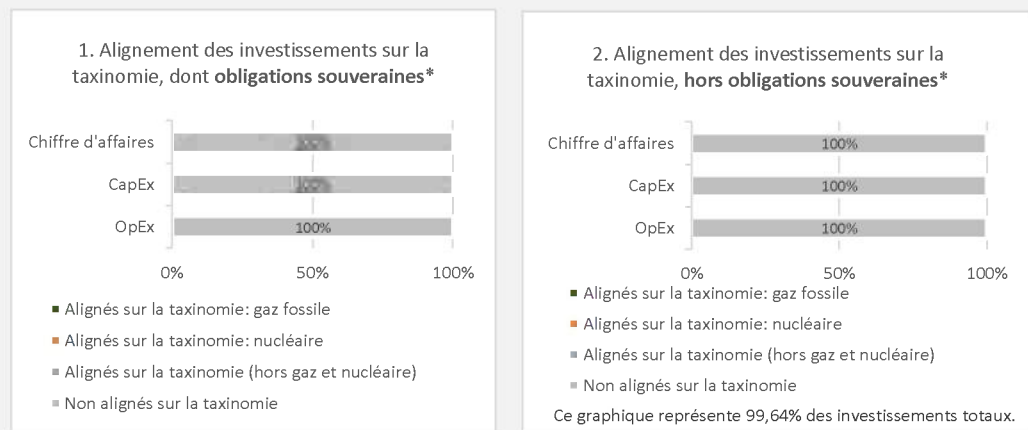
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 37,87%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 49,56%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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 77,56% 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 Costco Wholesale Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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 ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 1 (sur 4) 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 2025, 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 Costco Wholesale Corp, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 77,56%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 55,83%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 51,81%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions d'entreprises, qui, dans leur secteur, sont parmi les plus performantes dans le domaine du score ESG (Environmental, Social & Governance) et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NVIDIA Corp, position durable détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 12 : Consommation et production responsable
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGPs).

Par conséquent, en 2025, 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 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par **Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research**. 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 / MSCI ESG Research**. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



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>6,67%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>4,16%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,27%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>3,08%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,94%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,87%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,58%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,42%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cisco Systems Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,06%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Oracle Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,93%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Accenture Plc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,83%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Micron Technology Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Waste Management Inc</i>	<i>Industrie</i>	<i>1,43%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>The Walt Disney Co</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,39%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Agilent Technologies Inc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,36%</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 31/12/2025.



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

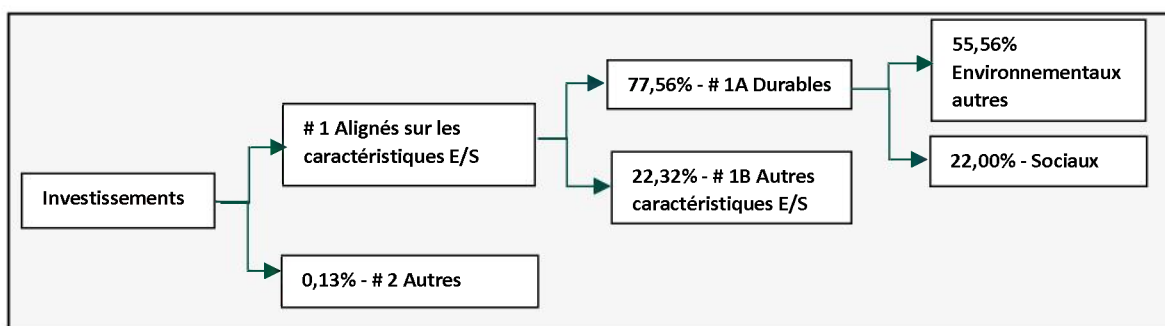
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,87% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,13% 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	20,19%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,79%
Chaussures	0,75%
Constructeurs automobiles	5,09%
Détaillants spécialisés	0,53%
Equipements électroniques ménagers	3,99%
Habillement et accessoires	1,41%
Loisirs	0,66%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,22%
Pneus et caoutchouc	0,28%
Produits récréatifs	2,64%
Restaurants et bars	1,15%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,76%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,51%
Vente au détail de vêtements et accessoires	1,40%
Consommation non cyclique	4,99%
Grands magasins	3,88%
Transformation alimentaire	0,36%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,16%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,59%
Finance	0,48%
Sociétés d'investissement immobilier	0,48%
Industrie	13,85%
Compagnies aériennes	0,86%
Composants et équipements électriques	0,81%
Construction et ingénierie	0,63%
Fournitures et accessoires de construction	0,74%
Machines et équipements industriels	6,77%
Machines et véhicules lourds	0,98%
Services et équipements environnementaux	3,05%
Matières premières	2,68%
Matériaux de construction	0,46%
Produits chimiques de base	0,73%
Produits chimiques diversifiés	0,96%
Produits chimiques spécialisés	0,53%
Santé	2,06%
Équipement médical fourniture et distribution	0,36%
Equipements médicaux avancés	1,70%
Services publics	1,53%
Fournisseurs d'eau et services associés	1,38%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,15%

Technologies de l'information	53,83%
Communications et Gestion de réseau	3,27%
Conseils et services informatiques	10,55%
Equipements et pièces électroniques	0,73%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	2,39%
Logiciels	9,42%
Matériel de bureau	0,88%
Matériel informatique	0,26%
Radio et télé diffusion	1,39%
Semi-conducteurs	16,96%
Services en ligne	7,96%
Télécommunication	0,26%
Services de télécommunications mobiles	0,26%
Total	99,87%



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.

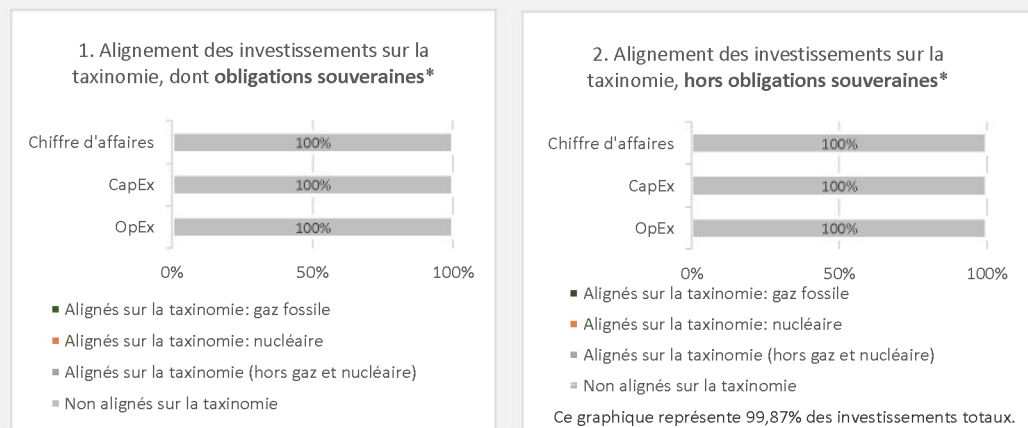
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 55,56%.

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



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 22,00%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 73,65%

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**: 25,96%

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 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NVIDIA Corp, l'action détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes

- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 12 : Consommation et production responsable
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Par exemple, les actions Wells Fargo & Co et Medtronic Plc ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidées dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2025, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est émise par l'Italie, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 79,29.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2025 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 ?**

Tout investissement en action ou obligation d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

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 31/12/2025 s'élevait à 99,61%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 99,69%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 99,42%.

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

En 2025, 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 Flowserve Corp dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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

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

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué le

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

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.

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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 MSCI ESG Research pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 ». Les controverses à ce sujet ont été identifiées par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,42%</i>	<i>Italie</i>
<i>Deutschland 0% 20/15.08.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,54%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>2,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>HSBC Holdings Plc</i>	<i>Finance</i>	<i>2,30%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,05%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amgen Inc 3% 22/22.02.29</i>	<i>Santé</i>	<i>1,78%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Novartis AG Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,77%</i>	<i>Suisse</i>
<i>Mastercard Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>JPMorgan Chase & Co</i>	<i>Finance</i>	<i>1,57%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Capital One Fin Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,51%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Unilever Plc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,46%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>United Kingdom 0.875% 21/31.07.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,32%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Jazz Pharmaceuticals Plc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,25%</i>	<i>Irlande</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 31/12/2025.



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

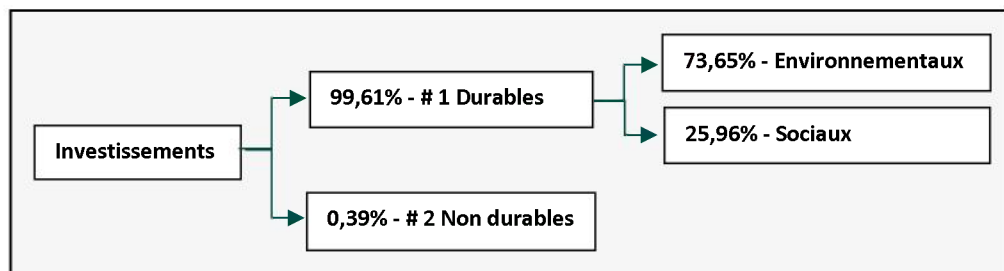
● Quelle était l'allocation des actifs ?

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 31/12/2025 s'élevait à 99,61% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,39% de son actif net en « **Non durables** » :

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



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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	6,48%
Constructeurs automobiles	1,79%
Construction de maisons individuelles	0,66%
Détaillants spécialisés	0,38%
Equipements électroniques ménagers	0,18%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,40%
Services de support aux entreprises	1,90%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,67%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,51%
Consommation non cyclique	4,51%
Boissons non alcoolisées	1,00%
Grands magasins	1,66%
Hygiène et beauté	1,77%
Transformation alimentaire	0,07%
Energie	0,50%
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,50%
Finance	15,17%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,42%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	1,12%
Banques	7,59%
Prêt à la consommation	4,07%
Réassurance	1,23%
Technologie financière (Fintech)	0,73%
Industrie	12,88%
Composants et équipements électriques	3,55%
Construction et ingénierie	1,94%
Equipement électrique lourd	1,98%
Fournitures et accessoires de construction	1,02%
Industrie aérospatiale et défense	0,29%
Machines et équipements industriels	1,47%
Opérateurs et services aéroportuaires	0,83%
Services d'emploi	0,37%
Services et équipements environnementaux	1,43%
Matières premières	4,07%
Fer et acier	0,78%
Matériaux de construction	2,09%
Minerais diversifiés	0,58%
Produits chimiques agricoles	0,05%
Produits chimiques de base	0,25%
Produits chimiques diversifiés	0,18%
Produits chimiques spécialisés	0,15%
Pays et gouvernements	12,65%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	12,65%

Santé	15,43%
Biotechnologie et recherche médicale	1,11%
Equipements médicaux avancés	0,46%
Produits pharmaceutiques	13,86%
Services publics	3,86%
Electricité	1,93%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,42%
Producteurs d'énergie indépendants	1,51%
Technologies de l'information	21,88%
Communications et Gestion de réseau	1,18%
Conseils et services informatiques	2,05%
Equipements et pièces électroniques	1,02%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,90%
Logiciels	4,13%
Matériel informatique	0,42%
Radio et télé diffusion	0,22%
Semi-conducteurs	8,67%
Services en ligne	3,30%
Télécommunication	2,19%
Services de télécommunications intégrés	2,19%
Total	99,61%



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.

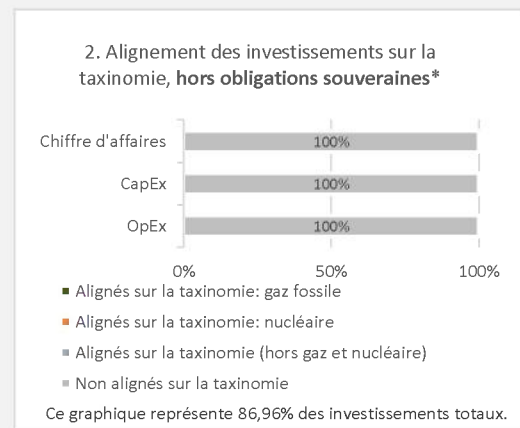
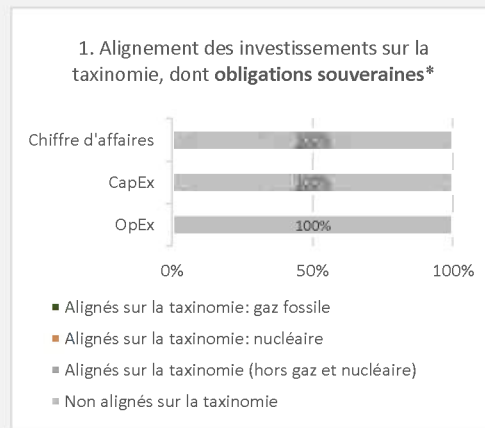
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 73,65%.

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



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 25,96%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: 74,23%

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**: 25,66%

Non

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

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 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NVIDIA Corp, l'action détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 12 : Consommation et production responsable
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Par exemple, les actions Fedex Corp & Co et Abbott Laboratories ne satisfaisant plus aux critères de durabilité suite à la mise à jour semestrielle des données de durabilité ont été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2025, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, United Kingdom 0.875% 21/31.07.33, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est émise par le Royaume-Uni, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 82,16.

Des investissements dans des obligations vertes et durables ont également été réalisés au cours de l'année 2025 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 ou obligation d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

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 31/12/2025 s'élevait à 99,89%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 100,04%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 98,87%.

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

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

En 2025, 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 Flowserve Corp dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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

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

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 MSCI ESG Research pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 ». Les controverses à ce sujet ont été identifiées par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>United Kingdom 0.875% 21/31.07.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,38%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,00%</i>	<i>Italie</i>
<i>United Kingdom 4.625% 23/31.01.34</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,54%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Deutschland 0% 21/15.08.50</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,53%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Espana 1% 21/30.07.42</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,46%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Amgen Inc 3% 22/22.02.29</i>	<i>Santé</i>	<i>2,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Canada 2.25% 144A 22/01.12.29</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,44%</i>	<i>Canada</i>
<i>Italia 4.05% 24/30.10.37</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,91%</i>	<i>Italie</i>
<i>US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,82%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Espana ILB Sen 15/30.11.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,69%</i>	<i>Espagne</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,57%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,54%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>HSBC Holdings Plc</i>	<i>Finance</i>	<i>1,49%</i>	<i>Royaume-Uni</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>1,47%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,40%</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 31/12/2025.



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

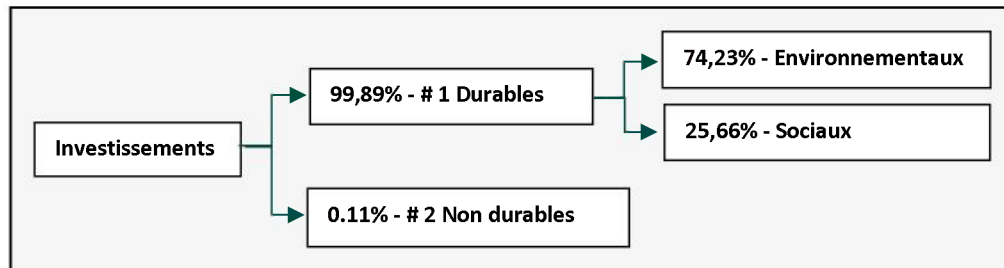
● Quelle était l'allocation des actifs ?

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 31/12/2025 s'élevait à 99,89% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0.11% 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	3,87%
Constructeurs automobiles	0,50%
Construction de maisons individuelles	0,49%
Détaillants spécialisés	0,21%
Équipements électroniques ménagers	0,71%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,24%
Services de support aux entreprises	1,01%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,35%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,36%
Consommation non cyclique	3,28%
Boissons non alcoolisées	0,37%
Grands magasins	0,95%
Hygiène et beauté	1,06%
Transformation alimentaire	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,81%
Energie	0,25%
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,25%
Finance	14,16%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,26%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,69%
Banques	7,75%
Prêt à la consommation	3,47%
Réassurance	1,53%
Technologie financière (Fintech)	0,46%
Industrie	8,72%
Composants et équipements électriques	3,31%
Construction et ingénierie	1,52%
Équipement électrique lourd	1,14%
Fournitures et accessoires de construction	0,87%
Industrie aérospatiale et défense	0,19%
Machines et équipements industriels	0,77%
Services d'emploi	0,14%
Services et équipements environnementaux	0,78%
Matières premières	2,31%
Fer et acier	0,23%
Matériaux de construction	0,97%
Minerais diversifiés	0,36%
Produits chimiques de base	0,18%
Produits chimiques diversifiés	0,10%
Produits chimiques spécialisés	0,46%
Pays et gouvernements	35,87%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	35,87%

Santé	11,78%
Biotechnologie et recherche médicale	0,38%
Equipements médicaux avancés	0,55%
Produits pharmaceutiques	10,85%
Services publics	2,18%
Electricité	0,97%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,46%
Producteurs d'énergie indépendants	0,74%
Technologies de l'information	13,78%
Communications et Gestion de réseau	0,73%
Conseils et services informatiques	1,32%
Equipements et pièces électroniques	1,00%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,58%
Logiciels	2,67%
Matériel informatique	0,26%
Radio et télé diffusion	0,11%
Semi-conducteurs	5,18%
Services en ligne	1,92%
Télécommunication	3,71%
Services de télécommunications intégrés	3,71%
Total	99,89%



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.

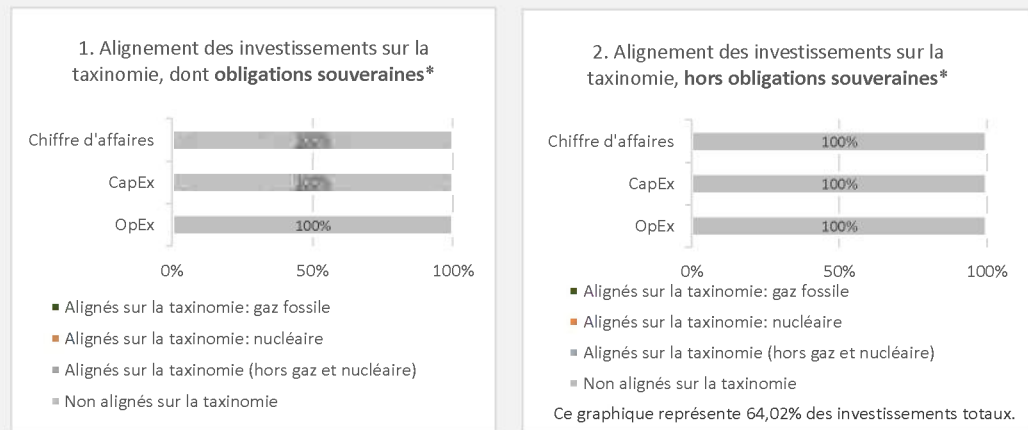
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 74,23%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 25,66%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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 90,46% 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 Dentium Co Ltd, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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, sauf s'il s'agit d'Obligations vertes, sociales et durables, qui elles seront d'office reprises dans le calcul de la partie durable du portefeuille. Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 2 (sur 4) 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 2025, 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 Dentium Co Ltd, entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action ou obligation d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

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 31/12/2025 s'élevait à 90,46%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 83,21%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 78,80%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, Johnson & Johnson, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 6 : Eau propre et assainissement
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 8 : Travail décent et croissance économique
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2025, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est émise par l'Allemagne, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 83,45.

Les **principales incidences négatives**

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

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

En 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>Johnson & Johnson</i>	<i>Santé</i>	<i>2,22%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Novo Nordisk AS B</i>	<i>Santé</i>	<i>1,84%</i>	<i>Danemark</i>
<i>Regeneron Pharmaceuticals Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,75%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eli Lilly & Co</i>	<i>Santé</i>	<i>1,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Medtronic Plc Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,72%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Bristol Myers Squibb Co</i>	<i>Santé</i>	<i>1,61%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,56%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>AbbVie Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,50%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>United Health Group Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,44%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Stryker Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>1,40%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Charles Schwab Corp</i>	<i>Finance</i>	<i>1,37%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>CVS Health Corp</i>	<i>Santé</i>	<i>1,34%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Cigna Group Reg</i>	<i>Santé</i>	<i>1,31%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Elevance Health Inc</i>	<i>Santé</i>	<i>1,19%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Booking Holdings Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,12%</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 31/12/2025.



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

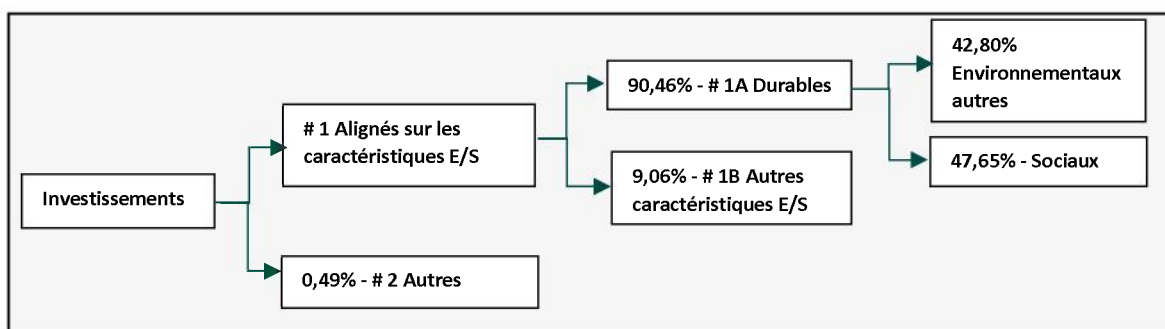
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 99,51% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,49% de son actif net en « Autres » :

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



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

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

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

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

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

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

(en pourcentage de l'actif net)

Consommation cyclique	3,81%
Détaillants spécialisés	0,58%
Habillement et accessoires	0,45%
Hôtels centres de vacances et croisières	0,81%
Loisirs	1,12%
Produits récréatifs	0,45%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,40%
Consommation non cyclique	1,15%
Hygiène et beauté	0,41%
Pharmacie et distribution de médicaments	0,05%
Transformation alimentaire	0,69%
Finance	14,87%
Assurances des biens et assurances risques divers	0,16%
Assurances vie et assurances maladie	5,71%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	3,90%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	1,89%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	2,17%
Réassurance	0,53%
Services financiers aux entreprises	0,47%
Sociétés d'investissement immobilier	0,05%
Industrie	0,58%
Équipement électrique lourd	0,58%
Pays et gouvernements	27,36%
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	27,36%
Santé	51,33%
Biotechnologie et recherche médicale	2,84%
Équipement médical fourniture et distribution	8,57%
Équipements médicaux avancés	6,17%
Établissements et services de santé	5,35%
Gestion des soins de santé	5,43%
Produits pharmaceutiques	22,96%
Technologies de l'information	0,41%
Services en ligne	0,41%
Total	99,51%



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.

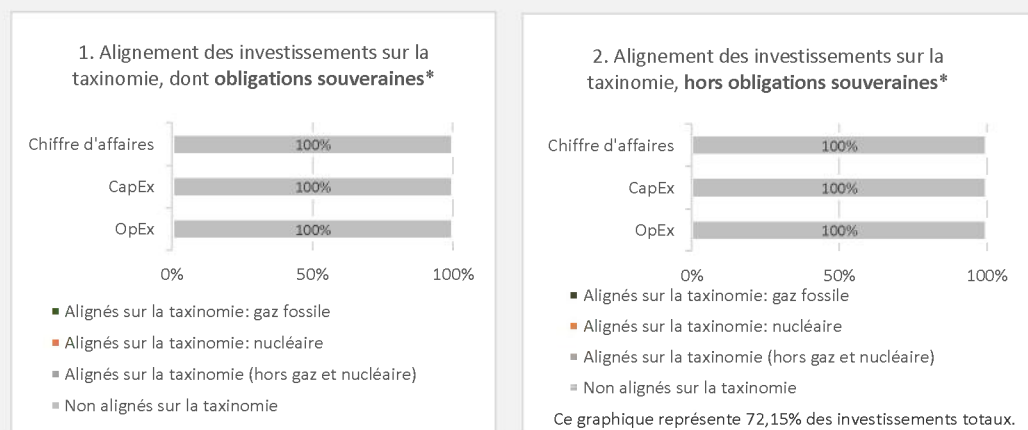
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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'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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 42,80%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 47,65%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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

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 86,79% 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 Costco Wholesale Corp., entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Le titre Emerson Electric Emr 1 1/4 10/15/25, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

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, sauf s'il s'agit d'Obligations vertes, sociales et durables, qui elles seront d'office reprises dans le calcul de la partie durable du portefeuille. Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions pour le premier semestre 2025 puis par MSCI ESG Research pour le second semestre 2025.

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui a un score ESG de 1 (sur 4) 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 2025, 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 Costco Wholesale Corp., entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Le titre Emerson Electric Emr 1 1/4 10/15/25, dont l'émetteur est entré sur la liste d'exclusions suite à la mise à jour semestrielle de celle-ci, a été liquidé dans le meilleur intérêt des investisseurs.

Tout investissement en action ou obligation d'entreprise est considéré comme un investissement durable si l'entreprise a obtenu un score ESG parmi les meilleurs dans son secteur et qui exercent une activité économique durable ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

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 31/12/2025 s'élevait à 86,79%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 69,83%.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2023 s'élevait à 72,39%.

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

En 2025, 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 2025, investi dans des actions ou obligations 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 ayant une contribution positive à la réalisation d'un ou de plusieurs 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 ou qui sont présentes sur la liste MSCI Sustainable Impact (pour le second semestre 2025).

Par exemple, NVIDIA Corp, la position Action durable la plus importante détenue en portefeuille au 31/12/2025, est une société qui contribue de manière positive aux ODDs suivants :

- ODD 5 : Egalité entre les sexes
- ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable
- ODD 10 : Inégalités réduites
- ODD 12 : Consommation et production responsable
- ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Le gestionnaire a, au cours de l'année 2025, également investi dans des obligations d'entreprises émises par ces mêmes sociétés durables et des obligations d'Etat émises par les pays ayant signé l'accord de Paris sur le climat et qui contribuent également à la réalisation d'un ou de plusieurs ODD.

Par exemple, France 4.75% OAT 04/25.04.35, l'obligation d'Etat détenue en portefeuille la plus importante au 31/12/2025, est émise par la France, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui a un score SDG de 82,76.

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 2025, 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 AAM sont basés sur des activités controversées, d'une part et sur des controverses, d'autre part.

1. Activités controversées

La politique de durabilité d'Argenta exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés (l'armement, les produits chimiques préoccupants, l'industrie du jeu, la pornographie, le tabac, le bien-être animal, le charbon, le pétrole et le gaz non conventionnels et le pétrole et le gaz conventionnels). Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué 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 www.argenta.be/content/dam/aam/fr/ESG_Investment_Policy_FR.pdf. Si ce seuil est dépassé, l'entreprise est incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur univers entre autres sur la base du respect des droits de l'homme, des droits du travail, des facteurs environnementaux et de la lutte contre la corruption. Les trois paramètres mesurés par MSCI ESG Research sont :

- Le paramètre « Gravité/Urgence » indique la gravité d'une controverse. La gravité du cas en fonction de la nature du dommage et de l'étendue de l'impact allégué, et de l'application de circonstances aggravantes ou atténuantes spécifiques : Très grave, grave, modérée ou légère.
- Le paramètre « Rôle » décrit si l'entreprise est directement ou indirectement impliquée.
- Le paramètre « Statut » décrit si la controverse est toujours active. Le statut du dossier peut être clos, partiellement clos, en cours, archivé ou historique.

Depuis juillet 2025, AAM exclut les entreprises impliquées dans des controverses pour lesquelles l'analyse montre que le drapeau de la controverse est rouge. De plus, les sociétés dont le drapeau de controverse est orange sont exclues lorsqu'elles sont considérées comme des retardataires ESG.

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 puis MSCI ESG Research ont évalué toutes les entreprises de leur 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 pour les évaluations ESG comprennent:

- Les Principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ;
- Les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC)
- Les Conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail ; et
- Les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

Par conséquent, en 2025, 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 puis de MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions puis MSCI ESG Research ont 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 puis MSCI ESG Research ont 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 » puis par MSCI ESG Research et mesurées grâce aux trois paramètres « gravité / urgence », « rôle » et « statut ». Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu un score considéré comme non suffisant, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

AAM a évalué semestriellement les pays sur base de standards internationaux tels le programme indépendant Freedom House, l'indice sur la corruption Transparency International, l'organisme intergouvernemental GAFI (Groupe d'action financière), la liste des pays sanctionnés par l'Union européenne.

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

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

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

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

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

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

La politique d'investissement ESG d'AAM a pris en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions / MSCI ESG Research. 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 / MSCI ESG Research. 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 :

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Adverse_Sustainability_Impacts_Statement_FR.pdf

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 ».

Stratégie pour l'exercice des droits de vote et d'engagement

www.argenta.be/content/dam/aam/fr/Voting_and_Engagement_Policy_FR.pdf

Rapport sur l'exercice des droits de vote

www.argenta-aam.be/content/dam/aam/fr/Engagement-Activity-Report_FR.pdf



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus important	Secteur	% d'actifs	Pays
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,49%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Tesla Inc</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,07%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Advanced Micro Devices Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,76%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,66%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,54%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,53%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>France 4.75% OAT 04/25.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,38%</i>	<i>France</i>
<i>Broadcom Inc Reg</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,34%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>NetFlix Inc</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,30%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,22%</i>	<i>Italie</i>
<i>France 0% 144A 22/25.05.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,19%</i>	<i>France</i>
<i>Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,18%</i>	<i>Pays-Bas</i>
<i>Espana 1.95% Sen 15/30.07.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,16%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,13%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Oracle Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,08%</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 31/12/2025.



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

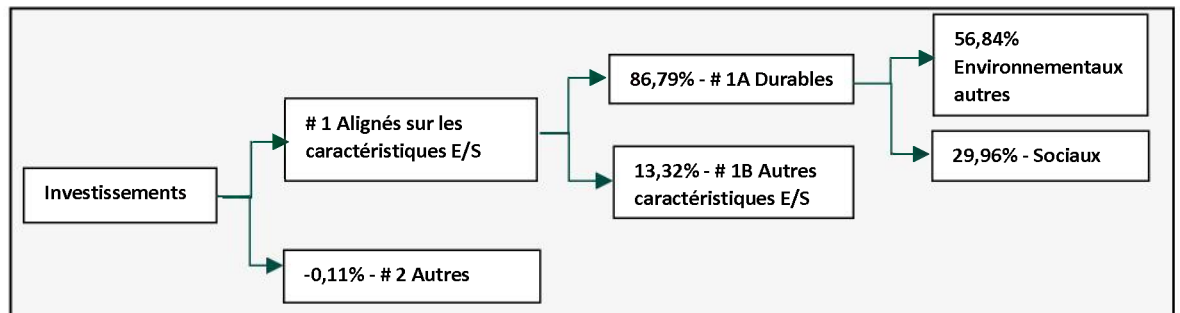
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

● 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 31/12/2025 s'élevait à 86,79% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait -0,11% 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	11,84%
Appareils Outils et Articles ménagers	0,44%
Chaussures	0,41%
Constructeurs automobiles	2,56%
Détaillants spécialisés	0,31%
Equipements électroniques ménagers	2,12%
Habillement et accessoires	1,64%
Loisirs	0,36%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,11%
Pneus et caoutchouc	0,15%
Produits récréatifs	1,37%
Restaurants et bars	0,63%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,72%
Vente au détail de produits informatiques et électroniques	0,28%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,73%
Consommation non cyclique	6,01%
Boissons non alcoolisées	1,08%
Grands magasins	3,41%
Hygiène et beauté	0,46%
Transformation alimentaire	0,76%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,22%
Finance	2,63%
Services de support aux entreprises	0,02%
Services financiers aux entreprises	2,36%
Sociétés d'investissement immobilier	0,26%
Industrie	10,40%
Compagnies aériennes	0,46%
Composants et équipements électriques	1,21%
Conglomérats industriels	0,43%
Construction et ingénierie	0,34%
Fournitures et accessoires de construction	1,58%
Machines et équipements industriels	4,26%
Machines et véhicules lourds	0,50%
Services et équipements environnementaux	1,63%
Matières premières	1,40%
Matériaux de construction	0,21%
Produits chimiques de base	0,36%
Produits chimiques diversifiés	0,56%
Produits chimiques spécialisés	0,27%
Pays et gouvernements	28,95%
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	28,95%
Santé	3,16%
Biotechnologie et recherche médicale	0,30%
Équipement médical fourniture et distribution	0,81%

Equipements médicaux avancés	1,85%
Produits pharmaceutiques	0,21%
Services publics	0,81%
Fournisseurs d'eau et services associés	0,73%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,08%
Technologies de l'information	34,76%
Communications et Gestion de réseau	2,12%
Conseils et services informatiques	6,78%
Equipements et pièces électroniques	0,40%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	1,60%
Logiciels	6,96%
Matériel de bureau	0,48%
Matériel informatique	0,16%
Radio et télé diffusion	0,88%
Semi-conducteurs	10,61%
Services en ligne	4,78%
Télécommunication	0,15%
Services de télécommunications mobiles	0,15%
Total	100,11%



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.

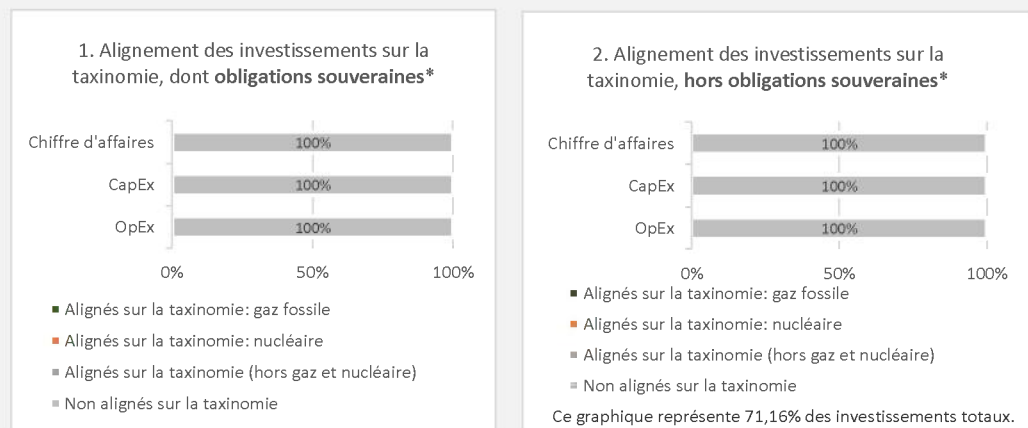
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?

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 2025 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 2025 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 31/12/2025, 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 56,84%.

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 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 29,96%.



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 ?

Au premier semestre, Moody's ESG Solutions a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG. Au second semestre, les données ont été fournies par MSCI ESG Research.

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.