

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

# **ARGENTA PORTFOLIO**

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

R.C.S. Luxembourg B149912

---

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

---

# ARGENTA PORTFOLIO

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Rapport d'Activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport du réviseur d'entreprises agréé</b> .....	<b>9</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>12</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>13</b>
<b>ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE</b> .....	<b>14</b>
Etat du patrimoine .....	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	15
Statistiques .....	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	22
<b>ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE</b> .....	<b>23</b>
Etat du patrimoine .....	23
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	24
Statistiques .....	25
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	26
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	35
<b>ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL</b> .....	<b>37</b>
Etat du patrimoine .....	37
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	38
Statistiques .....	39
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	40
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	49
<b>ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC</b> .....	<b>51</b>
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 .....	63
<b>ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH</b> .....	<b>65</b>
Etat du patrimoine .....	65
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	66
Statistiques .....	67
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	68
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	74
<b>ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE</b> .....	<b>75</b>
Etat du patrimoine .....	75
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	76
Statistiques .....	77
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	78
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	81
<b>ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE</b> .....	<b>82</b>
Etat du patrimoine .....	82
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	83
Statistiques .....	84
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	85
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	89

## ARGENTA PORTFOLIO

### Sommaire (suite)

---

<b>ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH.....</b>	<b>90</b>
Etat du patrimoine .....	90
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	91
Statistiques .....	92
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	93
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	97
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>98</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées) .....</b>	<b>104</b>

# ARGENTA PORTFOLIO

## Organisation

---

<b>Siège social</b>	29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
<b>Conseil d'Administration</b>	
<b>Président</b>	Stefan DUCHATEAU
<b>Administrateurs</b>	Filip DE NIL Xavier GYS Liesbeth HOEFKENS (depuis le 22 avril 2025)
<b>Administrateur délégué</b>	Filip DE NIL
<b>Société de gestion</b>	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)
<b>Conseil d'Administration de la Société de gestion</b>	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
<b>Gestionnaire</b>	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)
<b>Dépositaire</b>	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
<b>Agent administratif et financier</b>	Ul efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG

## ARGENTA PORTFOLIO

### Organisation (suite)

---

#### **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 Portfolio : rapport annuel

En 2025, le rendement annuel du Argenta Portfolio Very Defensive était de -1,0 %.  
En 2025, le rendement annuel du Argenta Portfolio Defensive était de 0,9 %.  
En 2025, le rendement annuel du Argenta Portfolio Neutral était de 2,7 %.  
En 2025, le rendement annuel du Argenta Portfolio Dynamic était de 4,9 %.  
En 2025, le rendement annuel du Argenta Portfolio Dynamic Growth était de 7,0 %.

### 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 de politique, ce qui a conduit les investisseurs à miser de plus en plus sur ces revirements. 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, lesquels ont surpris positivement en montrant que la guerre tarifaire n'a eu qu'un impact limité sur les bénéficiaires, 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 forte tendance 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 sous contrôle. En outre, depuis septembre, les marchés ont bénéficié d'une politique monétaire accommodante de la Réserve fédérale américaine (Fed), 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 prétendu retrait mondial des actifs américains.

## ARGENTA PORTFOLIO

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

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 du secteur de l'automobile.

#### Argenta Portfolio Select Conservative, Argenta Portfolio Select Moderate, Argenta Portfolio Growth

Ces compartiments ont été lancés le 24 novembre 2025.

Au cours de la période considérée, deux tendances se sont dessinées sur les marchés : d'abord une baisse, principalement due aux incertitudes liées aux investissements dans l'intelligence artificielle, puis un redressement à la suite de la baisse des taux d'intérêt annoncée par la Fed. L'indice boursier mondial est finalement resté pratiquement identique, tandis que les taux d'intérêt à long terme ont légèrement augmenté.

Le gestionnaire de ces compartiments a privilégié les investissements aux États-Unis, où les bénéfices des entreprises affichent la tendance la plus positive. La croissance américaine devrait reprendre en 2026 après un ralentissement temporaire dû à la paralysie des services gouvernementaux.

Une attention particulière est également portée aux marchés émergents, notamment à l'Amérique latine et au Brésil, qui pourraient bénéficier d'un regain d'intérêt pour les matières premières. Des positions ont également été prises en Indonésie et en Inde, où l'on observe un net redressement.

Une position substantielle en matières premières a été ajoutée aux portefeuilles, principalement l'or et l'argent, mais aussi le cuivre, par le biais de fonds spécialisés. Sur cette position, une partie des gains a déjà été réalisée vers la fin de l'année, après une hausse particulièrement marquée, notamment en raison de la nette augmentation de la volatilité en fin d'année. Les producteurs de matières premières ont ainsi continué à afficher de solides performances.

Sur le plan sectoriel, des positions ont été prises en faveur des industries américaines et de la consommation durable.

Le segment des petites capitalisations américaines est devenu un axe majeur de la construction du fonds. La croissance des bénéfices se redresse après une période de stagnation, tandis que les valorisations restent attractives.

Le dollar évolue actuellement de manière stable. En revanche, une volatilité accrue est attendue pour le yen japonais, en raison d'une politique monétaire plus restrictive et de mesures de stimulation plus importantes. Une partie des positions en actions japonaises a été couverte.

Sur le segment obligataire, des positions ont été constituées sur les obligations italiennes et espagnoles, en plus des obligations allemandes traditionnelles. La stabilisation de l'inflation américaine rend également les obligations de ces marchés plus attractives.

#### Argenta Very Defensive, Argenta Portfolio Defensive, Argenta Portfolio Neutral, Argenta Portfolio Dynamic et Argenta Portfolio Dynamic Growth

#### Décisions en matière de gestion Actions

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

La pondération des actions européennes a progressivement augmenté, soutenue par une amélioration lente, mais régulière des conditions économiques. La prudence des économistes laisse ainsi place à la possibilité de belles surprises. Le marché de l'emploi reste également solide. Grâce à la baisse de l'inflation, la BCE a pu commencer son cycle de réduction des taux dès le deuxième trimestre 2024. Les valorisations des actions européennes restent également très raisonnables. Ces faibles attentes laissent entrevoir la possibilité réaliste d'une surprise positive sur le plan économique ou politique en 2025.

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

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

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

### Obligations

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

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

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

L'incertitude politique et les tensions budgétaires en France ont refroidi les investisseurs. Face à la menace d'un dérapage budgétaire, la majorité des obligations d'État françaises ont été liquidées au

quatrième trimestre, après une première réduction plus tôt dans l'année en raison de l'importance de la dette publique. Les fonds dégagés ont été principalement réinvestis dans des obligations néerlandaises, irlandaises, finlandaises et autrichiennes.

### Conclusion

Compte tenu de l'issue des élections et de la situation de la Fed, l'année 2026 semble prometteuse pour les marchés financiers, avec une économie mondiale en croissance et de possibles baisses de taux d'intérêt. Les résultats des entreprises, les décisions politiques de Trump, les tensions géopolitiques et l'inflation seront des facteurs déterminants.

Luxembourg, le 26 janvier 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 PORTFOLIO**  
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B149912

29, Boulevard du Prince Henri  
L-1724 LUXEMBOURG

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### Rapport sur l'audit des états financiers

#### Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**ARGENTA PORTFOLIO** (« le Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 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 PORTFOLIO

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	11.528.931.956,98
Dépôts de garantie sur futures	8.169.207,19
Avoirs bancaires	57.493.283,60
A recevoir sur ventes de titres	8.625.566,80
A recevoir sur opérations de trésorerie	10.594,30
A recevoir sur émissions d'actions	27.669.850,04
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	24.547.670,55
Autres créances	769.522,81
Charges payées d'avance	9.196,09

Total de l'actif 11.656.226.848,36

#### **Exigible**

Dettes bancaires	782.811,35
A payer sur achats de titres	17.078.513,12
A payer sur rachats d'actions	21.601.798,34
Moins-values non réalisées sur futures	769.522,81
Frais à payer	25.767.350,75
A payer sur futures	233.798,86

Total de l'exigible 66.233.795,23

Actif net à la fin de l'exercice 11.589.993.053,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO

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

du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	27.569.884,35
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	64.952.278,25
Intérêts bancaires	3.999.917,92
Autres revenus	1.063.680,68
Total des revenus	97.585.761,20

#### Charges

Commission de gestion	132.107.221,34
Commission de dépositaire	1.223.952,02
Frais bancaires et autres commissions	730.148,73
Frais sur transactions	7.102.430,01
Frais d'administration centrale	17.018.566,47
Frais professionnels	219.730,31
Autres frais d'administration	515.096,22
Taxe d'abonnement	3.506.185,66
Autres impôts	10.720.787,67
Intérêts bancaires payés	102,86
Autres charges	260.299,28
Total des charges	173.404.520,57

Pertes nettes des investissements	-75.818.759,37
-----------------------------------	----------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	358.338.615,51
- sur futures	26.652.917,86
- sur changes à terme	-47.428,31
- sur devises	-3.600.752,43
Résultat réalisé	305.524.593,26

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

- sur portefeuille-titres	49.039.700,01
- sur futures	1.962.538,47

Résultat des opérations	356.526.831,74
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-33.583.281,79
------------------	----------------

Emissions	1.931.938.484,73
-----------	------------------

Rachats	-817.613.542,18
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	1.437.268.492,50
-------------------------------------	------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	10.152.724.560,63
---	-------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.589.993.053,13
---	-------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	165.825.147,88
Avoirs bancaires	997.368,79
A recevoir sur ventes de titres	388.163,71
A recevoir sur émissions d'actions	173.267,32
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	748.437,97
Charges payées d'avance	795,39
Total de l'actif	168.133.181,06

#### Exigible

A payer sur rachats d'actions	616.435,35
Frais à payer	308.413,03
Total de l'exigible	924.848,38
Actif net à la fin de l'exercice	167.208.332,68

#### 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	470.263,518793	EUR	104,05	48.931.406,51
R distribution	1.263.903,402120	EUR	93,58	118.276.926,17
				167.208.332,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

#### Revenus

Dividendes, nets	43.562,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.218.688,77
Intérêts bancaires	89.256,32
Autres revenus	21.044,60
Total des revenus	2.372.552,41

#### Charges

Commission de gestion	1.436.967,97
Commission de dépositaire	22.502,96
Frais bancaires et autres commissions	11.725,84
Frais sur transactions	115.967,93
Frais d'administration centrale	287.393,64
Frais professionnels	3.514,46
Autres frais d'administration	22.844,83
Taxe d'abonnement	63.570,07
Autres impôts	154.667,17
Autres charges	4.348,98
Total des charges	2.123.503,85

Revenus nets des investissements	249.048,56
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-561.925,53
- sur futures	607.896,46
- sur devises	-57.769,96
Résultat réalisé	237.249,53

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

- sur portefeuille-titres	-2.432.269,26
- sur futures	44.282,88
Résultat des opérations	-2.150.736,85

Dividendes payés	-1.499.875,38
------------------	---------------

Emissions	19.863.596,63
-----------	---------------

Rachats	-32.320.528,82
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-16.107.544,42
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	183.315.877,10
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	167.208.332,68
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	86.791.046,10	183.315.877,10	167.208.332,68

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR	100,71	105,12	104,05
R distribution	EUR	96,25	95,67	93,58

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
R capitalisation	568.518,659086	18.038,319707	-116.293,460000	470.263,518793
R distribution	1.291.457,371320	190.165,950800	-217.719,920000	1.263.903,402120

<b>Dividendes payés</b>	<b>Devise</b>	<b>Dividende par classe d'action</b>	<b>Date ex-dividende</b>
R distribution	EUR	1,10	05.06.2025

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	1.588	Newmont Corp DR	79.085,53	135.447,04	0,08
CAD	887	Agnico Eagle Mines Ltd	84.641,13	128.251,65	0,08
CAD	7.421	Kinross Gold Corp Reg	35.392,01	178.219,53	0,11
CAD	146	Torex Gold Resources Inc Reg	2.540,95	5.944,16	0,00
			122.574,09	312.415,34	0,19
DKK	1.323	Novo Nordisk AS B	162.190,29	57.617,08	0,03
EUR	51	Adyen BV	76.138,20	70.125,00	0,04
EUR	1.053	Aperam SA	51.866,67	37.107,72	0,02
EUR	128	ASML Holding NV	78.404,06	117.939,20	0,07
EUR	2.390	Buzzi Unicem SpA	82.025,28	124.280,00	0,07
EUR	544	Knorr Bremse AG Bearer	49.736,66	51.761,60	0,03
EUR	696	Randstad NV	29.692,47	22.529,52	0,01
EUR	5.763	ThyssenKrupp AG	35.705,87	53.446,06	0,03
EUR	288	TKMS AG & Co KgaA	14.886,44	19.036,80	0,01
			418.455,65	496.225,90	0,28
GBP	2.064	Johnson Matthey Plc Reg	52.191,28	50.399,24	0,03
GBP	2.334	Mondi Plc	53.825,84	24.277,81	0,01
			106.017,12	74.677,05	0,04
SEK	7.284	Hexagon AB	77.907,10	73.703,96	0,04
USD	836	Alphabet Inc A	154.902,09	222.828,92	0,13
USD	1.261	Amazon.com Inc	237.570,92	247.861,72	0,15
USD	411	American Tower Corp	82.377,55	61.448,75	0,04
USD	1.887	Apple Inc Reg	339.429,28	436.855,85	0,26
USD	2.013	Bank of America Corp	79.445,74	94.281,70	0,06
USD	1.262	Borg Warner Inc Reg	43.894,13	48.425,21	0,03
USD	376	Broadcom Inc Reg	71.813,64	110.818,02	0,07
USD	372	Broadridge Fin Solutions Inc	49.867,97	70.696,79	0,04
USD	70	Eli Lilly & Co	56.020,95	64.061,65	0,04
USD	482	Fiserv Inc	49.798,51	27.570,42	0,02
USD	6.206	Huntington Bancshares Inc Reg	84.148,44	91.692,16	0,06
USD	463	JPMorgan Chase & Co	79.407,90	127.044,08	0,08
USD	186	Linde Plc	80.660,98	67.536,86	0,04
USD	779	Microsoft Corp	331.641,22	320.820,90	0,19
USD	2.818	NVIDIA Corp	305.308,23	447.549,18	0,27
USD	362	NXP Semiconductor NV	80.481,48	66.912,82	0,04
USD	229	PayPal Holdings Inc	49.673,45	11.384,67	0,01
USD	521	Royal Gold Inc	79.049,35	98.623,09	0,06
USD	341	Salesforce Inc	113.236,50	76.926,09	0,05
USD	233	Tesla Inc	72.999,57	89.231,68	0,05
USD	640	Toll Brothers Inc	84.112,56	73.695,65	0,04
USD	1.769	Wells Fargo & Co	98.958,90	140.399,22	0,08
			2.624.799,36	2.996.665,43	1,81
<b>Total actions</b>			3.591.029,14	4.146.751,80	2,47
<b>Obligations</b>					
EUR	200.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	170.418,00	181.113,00	0,11
EUR	200.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	203.438,00	202.565,00	0,12
EUR	100.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	99.530,00	98.307,00	0,06
EUR	200.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	199.144,00	204.880,00	0,12
EUR	84.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	90.624,60	82.030,20	0,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	200.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	173.168,00	183.659,00	0,11
EUR	1.731.686	Deutschland 0% 21/15.02.31	1.557.411,26	1.530.282,26	0,92
EUR	1.717.817	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.497.751,58	1.496.287,32	0,90
EUR	472.059	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	446.439,86	456.620,31	0,27
EUR	939.456	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	698.550,28	663.293,51	0,40
EUR	357.988	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	366.546,06	357.150,30	0,21
EUR	709.061	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	849.231,58	816.012,22	0,49
EUR	298.301	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	338.171,76	318.664,51	0,19
EUR	576.961	Deutschland ILB 15/15.04.46	641.286,13	581.670,84	0,35
EUR	1.520.685	Deutschland ILB 21/15.04.33	1.805.981,07	1.773.217,63	1,06
EUR	1.472.990	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.854.001,35	1.892.007,78	1,13
EUR	3.189.313	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	4.094.742,53	4.104.446,42	2,46
EUR	958.000	Espana 1% 21/30.07.42	637.811,95	633.990,03	0,38
EUR	2.304.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	2.150.323,76	2.161.198,08	1,29
EUR	1.663.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	1.601.912,48	1.613.908,24	0,97
EUR	1.557.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	1.373.050,33	1.380.264,93	0,83
EUR	2.547.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	2.502.228,96	2.478.727,67	1,48
EUR	1.193.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	1.192.451,22	1.196.787,78	0,72
EUR	474.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	573.120,44	557.724,99	0,33
EUR	959.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	1.140.552,76	1.162.562,34	0,70
EUR	882.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	1.114.327,70	1.139.342,18	0,68
EUR	878.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	1.104.284,13	1.128.561,69	0,68
EUR	200.000	Fedex Corp 0.45% 25/04.05.29	173.444,00	182.719,00	0,11
EUR	296.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	284.679,18	288.012,44	0,17
EUR	496.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	449.056,28	448.956,88	0,27
EUR	736.762	France 0% 144A 22/25.05.32	606.219,09	607.644,46	0,36
EUR	368.107	France 2.5% OAT 14/25.05.30	366.708,19	364.978,09	0,22
EUR	1.131.164	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.147.367,65	1.141.186,12	0,68
EUR	1.999.697	France 3% 144A 23/25.05.54	1.596.453,34	1.539.236,77	0,92
EUR	2.269.168	France 4.75% OAT 04/25.04.35	2.529.912,84	2.496.232,30	1,49
EUR	1.120.530	France ILB 144A 18/25.07.36	1.215.047,97	1.200.285,59	0,72
EUR	369.461	France ILB 17/01.03.28	433.558,09	432.625,84	0,26
EUR	275.870	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	455.054,56	446.932,91	0,27
EUR	259.647	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	479.613,21	464.081,57	0,28
EUR	100.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	105.252,00	107.129,00	0,06
EUR	200.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	161.962,00	167.775,00	0,10
EUR	786.357	Ireland 0.35% 22/18.10.32	670.659,63	669.547,60	0,40
EUR	745.469	Ireland 0.4% 20/15.05.35	590.539,52	583.892,32	0,35
EUR	554.366	Ireland 0.55% 21/22.04.41	368.021,41	365.695,84	0,22
EUR	699.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	631.834,42	633.622,53	0,38
EUR	1.011.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	942.045,55	960.404,50	0,57
EUR	2.367.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.902.708,80	1.891.588,05	1,13
EUR	357.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	359.708,59	361.112,64	0,22
EUR	202.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	213.059,96	205.242,10	0,12
EUR	1.478.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	1.450.780,73	1.476.108,16	0,88
EUR	545.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	566.719,72	572.271,80	0,34
EUR	2.423.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	2.553.825,34	2.607.462,99	1,56
EUR	682.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	712.872,84	736.877,13	0,44
EUR	340.039	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	377.913,72	373.203,01	0,22
EUR	863.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	1.005.846,72	1.005.502,88	0,60
EUR	736.000	Italia ILB 19/15.05.30	850.993,01	892.830,35	0,53
EUR	592.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	826.471,17	824.263,01	0,49
EUR	61.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	75.364,28	52.953,18	0,03
EUR	100.000	Legrand SA Step-up 23/29.05.29	102.742,00	102.565,50	0,06
EUR	401.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	399.233,42	393.158,44	0,24
EUR	100.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	103.515,00	98.527,00	0,06
EUR	511.172	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	478.706,40	500.925,56	0,30
EUR	2.418.121	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.120.010,69	2.102.858,47	1,26
EUR	438.373	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	419.189,47	429.800,61	0,26
EUR	418.786	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	398.060,19	373.534,08	0,22
EUR	563.993	Netherlands 4% 05/15.01.37	619.736,70	611.562,99	0,37
EUR	179.000	Oesterreich 0% 144A 20/20.10.40	106.836,15	107.047,37	0,06
EUR	189.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	184.384,62	187.167,64	0,11
EUR	178.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	188.124,46	157.634,13	0,09

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	217.766	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	212.326,81	212.676,81	0,13
EUR	1.069.081	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	859.313,67	866.971,24	0,52
EUR	365.777	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	374.017,62	365.627,03	0,22
EUR	368.645	Portugal 3% 25/15.06.35	366.348,34	364.265,50	0,22
EUR	292.186	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	314.519,94	306.180,25	0,18
EUR	200.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	208.230,67	199.461,00	0,12
EUR	76.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	85.772,08	71.824,18	0,04
EUR	100.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	102.174,53	92.704,50	0,06
EUR	141.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	149.256,15	140.934,44	0,08
EUR	81.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	88.286,61	78.238,31	0,05
			60.460.979,12	60.259.314,34	36,05
GBP	166.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	198.223,07	187.698,20	0,11
GBP	1.008.954	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	917.920,96	903.845,18	0,54
GBP	1.297.564	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	1.189.965,54	1.164.959,94	0,70
GBP	793.212	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	839.758,61	806.359,59	0,48
GBP	794.025	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	812.088,02	797.555,37	0,48
GBP	944.957	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	1.046.191,13	1.019.528,22	0,61
GBP	785.770	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	901.121,44	865.332,67	0,52
			5.905.268,77	5.745.279,17	3,44
NZD	2.446.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	1.273.602,86	1.189.601,83	0,71
NZD	1.976.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	1.165.015,82	988.967,13	0,59
			2.438.618,68	2.178.568,96	1,30
USD	103.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	99.565,19	87.688,58	0,05
USD	132.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	121.279,09	113.056,54	0,07
USD	140.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	121.376,57	115.500,30	0,07
USD	107.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	101.099,87	90.689,86	0,05
USD	128.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	120.241,63	112.978,55	0,07
USD	114.000	Astrazeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	120.049,42	111.035,20	0,07
USD	160.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	122.011,05	120.600,87	0,07
USD	148.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	122.472,25	118.884,59	0,07
USD	148.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	122.222,93	118.590,93	0,07
USD	200.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	166.667,91	160.312,53	0,10
USD	127.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	120.211,13	113.400,74	0,07
USD	136.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	119.832,26	113.733,66	0,07
USD	201.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	200.460,13	170.672,84	0,10
USD	156.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	120.685,75	118.207,57	0,07
USD	78.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	79.932,10	65.990,81	0,04
USD	889.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	1.031.979,13	1.008.166,25	0,60
USD	2.468.100	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	2.112.830,71	2.096.015,70	1,25
USD	1.249.500	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	1.042.927,66	1.013.226,18	0,61
USD	2.021.000	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	1.584.532,26	1.504.888,70	0,90
USD	3.039.900	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	2.640.544,75	2.533.732,06	1,52
USD	1.945.700	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	1.617.655,47	1.522.214,00	0,91
USD	390.100	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	339.330,50	314.796,45	0,19
USD	927.100	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	739.237,37	704.497,91	0,42
USD	997.500	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	869.626,99	806.870,57	0,48
USD	2.769.200	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	2.333.322,20	1.996.338,99	1,19
USD	2.657.100	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	2.229.884,12	1.956.890,45	1,17
USD	1.241.400	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	1.150.206,63	1.011.468,68	0,61
USD	950.100	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	908.054,56	835.941,68	0,50
USD	1.128.400	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	1.115.110,70	972.849,25	0,58
USD	3.405.100	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	3.254.105,18	2.904.215,68	1,74
USD	561.300	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	581.623,84	574.006,24	0,34
USD	1.503.900	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	1.695.425,90	1.642.013,86	0,98
USD	702.900	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	675.795,29	674.112,49	0,40
			27.780.300,54	25.803.588,71	15,43
<b>Total obligations</b>			96.585.167,11	93.986.751,18	56,22

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ARGENTA PORTFOLIO - VERY 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 *
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	144.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	120.406,70	112.561,08	0,07
USD	156.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	122.135,27	118.333,76	0,07
USD	150.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	146.503,38	127.241,33	0,08
<b>Total obligations</b>			<b>389.045,35</b>	<b>358.136,17</b>	<b>0,22</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	12.759,65	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	145.478,79	157.924,91	0,09
EUR	14.909229	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	487.645,66	547.380,12	0,33
EUR	28,645175	Argenta Fd GI Thematic I Cap	585.760,75	664.772,87	0,40
EUR	6,854275	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	540.834,57	571.591,08	0,34
EUR	90,004063	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	1.673.869,74	1.742.644,27	1,04
EUR	12,665098	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	1.031.075,82	1.238.753,60	0,74
EUR	10,085041	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	222.869,51	231.382,41	0,14
EUR	4,781041	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	232.368,49	254.780,38	0,15
EUR	5,622458	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	626.050,18	688.035,14	0,41
EUR	23.684	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	3.536.925,01	3.931.307,16	2,35
EUR	205.778,43	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	21.633.914,88	22.349.924,53	13,37
EUR	594,31	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	89.413,98	103.664,48	0,06
EUR	1.976	Eveli Nordic High Yield Fund F IB Cap	200.526,46	208.141,96	0,12
EUR	29	Fullgoal Intl Funds SICAV China Small Mid Cap Gh I1 Dist	101.588,25	99.831,92	0,06
EUR	5.450	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	92.196,47	112.869,50	0,07
EUR	26.344	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	343.337,26	406.725,02	0,24
EUR	662.078	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	6.436.993,69	6.773.057,94	4,05
EUR	28.882	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	3.383.718,08	4.020.160,67	2,40
EUR	5.452,8184	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	581.177,14	668.764,73	0,40
EUR	7.060,528	Storm Fd II Bond ICL Cap	808.472,18	1.049.194,46	0,63
EUR	6.716	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	1.360.289,41	1.439.641,76	0,86
			<b>44.114.506,32</b>	<b>47.260.548,91</b>	<b>28,25</b>
JPY	2.103	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	264.120,21	301.760,55	0,18
NOK	12.860	Pareto SICAV Nordic Corp Bd Cap	1.550.908,49	1.728.799,71	1,03
NOK	36.104,006	Storm Fd II Bond ICL Cap	436.578,19	470.746,27	0,28
			<b>1.987.486,68</b>	<b>2.199.545,98</b>	<b>1,31</b>
USD	5.904.194	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	6.491.894,79	6.318.990,91	3,78
USD	32.623	Fidelity Fds ASEAN I Cap	446.899,92	460.327,95	0,28
USD	35.195	Kotak Fds India Midcap S Cap	442.056,45	441.551,44	0,26
USD	18.285	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	2.348.517,93	2.725.855,49	1,63
			<b>9.729.369,09</b>	<b>9.946.725,79</b>	<b>5,95</b>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>56.095.482,30</b>	<b>59.708.581,23</b>	<b>35,69</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	21.607	HSBC ETFs Plc MSCI CHINA A INCLUSION UCITS Dist	151.510,76	154.036,30	0,09
EUR	85	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	27.119,71	31.579,20	0,02
EUR	52.162	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	4.346.995,31	4.894.621,27	2,93
EUR	8.258	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced CTB UCITS ETF Dist	43.259,39	60.448,56	0,04
EUR	1.326	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	56.862,57	64.966,04	0,04
EUR	471	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	279.923,72	296.362,62	0,18
EUR	332	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	89.671,56	111.186,80	0,07
			<b>4.995.343,02</b>	<b>5.613.200,79</b>	<b>3,37</b>
GBP	1.324	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	255.284,00	302.613,68	0,18

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	29.021	iShares V Plc S&P 500 Cons Staples Sec UCITS ETF Cap	237.591,79	230.143,97	0,14
USD	2.597	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Cons Staples UCITS ETF 1D Dist	105.932,15	102.791,93	0,06
USD	4.380	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	1.346.786,78	1.376.177,13	0,82
			<u>1.690.310,72</u>	<u>1.709.113,03</u>	<u>1,02</u>
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	<u>6.940.937,74</u>	<u>7.624.927,50</u>	<u>4,57</u>
		Total portefeuille-titres	163.601.661,64	165.825.147,88	99,17
		Avoirs bancaires		997.368,79	0,60
		Autres actifs/(passifs) nets		385.816,01	0,23
		Total		<u><u>167.208.332,68</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 PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	53,73 %
Fonds d'investissement	40,26 %
Technologies	1,17 %
Biens de consommation durable	0,77 %
Finances	0,77 %
Services de santé	0,76 %
Matières premières	0,63 %
Biens de consommation non-cyclique	0,60 %
Industrie	0,34 %
Services de télécommunication	0,10 %
Immobilier	0,04 %
Total	<u>99,17 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	28,01 %
Etats-Unis d'Amérique	17,84 %
Irlande	13,46 %
Allemagne	8,55 %
Espagne	8,06 %
Italie	7,55 %
France	5,32 %
Royaume-Uni	3,69 %
Pays-Bas	2,86 %
Nouvelle-Zélande	1,30 %
Portugal	1,27 %
Finlande	0,56 %
Autriche	0,26 %
Canada	0,19 %
Belgique	0,18 %
Suède	0,04 %
Danemark	0,03 %
Total	<u>99,17 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.522.599.329,40
Dépôts de garantie sur futures	844.109,26
Avoirs bancaires	5.841.270,43
A recevoir sur ventes de titres	4.856.422,68
A recevoir sur émissions d'actions	371.790,45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.405.085,35
Autres créances	79.513,39
Charges payées d'avance	683,89
Total de l'actif	1.539.998.204,85

#### **Exigible**

A payer sur rachats d'actions	4.433.373,93
Moins-values non réalisées sur futures	79.513,39
Frais à payer	3.435.971,30
A payer sur futures	24.158,01
Total de l'exigible	7.973.016,63
Actif net à la fin de l'exercice	1.532.025.188,22

#### **Répartition des actifs nets par classe d'action**

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R capitalisation	4.309.719,689411	EUR	130,06	560.543.337,40
R distribution	8.128.758,649774	EUR	119,51	971.481.850,82
				1.532.025.188,22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

#### **Revenus**

Dividendes, nets	2.381.950,33
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	15.624.063,56
Intérêts bancaires	595.520,55
Autres revenus	204.325,21
Total des revenus	18.805.859,65

#### **Charges**

Commission de gestion	19.483.327,96
Commission de dépositaire	179.478,87
Frais bancaires et autres commissions	107.820,62
Frais sur transactions	944.162,64
Frais d'administration centrale	2.493.865,93
Frais professionnels	30.950,40
Autres frais d'administration	80.681,11
Taxe d'abonnement	529.332,14
Autres impôts	1.417.121,10
Intérêts bancaires payés	102,86
Autres charges	37.864,55
Total des charges	25.304.708,18

Pertes nettes des investissements	-6.498.848,53
-----------------------------------	---------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	39.596.952,13
- sur futures	8.340.728,35
- sur devises	-908.462,79
Résultat réalisé	40.530.369,16

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

- sur portefeuille-titres	-27.666.288,81
- sur futures	921.664,81

Résultat des opérations	13.785.745,16
-------------------------	---------------

Dividendes payés	-7.593.216,68
------------------	---------------

Emissions	114.268.121,15
-----------	----------------

Rachats	-172.087.348,87
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-51.626.699,24
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	1.583.651.887,46
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.532.025.188,22
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	1.386.199.805,92	1.583.651.887,46	1.532.025.188,22

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR	121,03	128,86	130,06
R distribution	EUR	116,10	119,33	119,51

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
R capitalisation	4.659.336,763058	89.806,426353	-439.423,500000	4.309.719,689411
R distribution	8.239.897,264939	872.305,204835	-983.443,820000	8.128.758,649774

<b>Dividendes payés</b>	<b>Devise</b>	<b>Dividende par classe d'action</b>	<b>Date ex-dividende</b>
R distribution	EUR	0,90	05.06.2025

## ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	150.332	IGO NL Reg	975.537,82	700.026,34	0,05
AUD	23.308	Newmont Corp DR	1.028.173,52	1.988.035,05	0,13
AUD	385.318	Ramelius Resources Ltd Reg	461.302,40	910.252,17	0,06
AUD	279.492	Vault Minerals Ltd	540.290,43	866.584,90	0,06
			3.005.304,17	4.464.898,46	0,30
CAD	8.816	Agnico Eagle Mines Ltd	823.495,10	1.274.708,65	0,08
CAD	57.150	Kinross Gold Corp Reg	294.874,72	1.372.489,68	0,09
CAD	18.418	Torex Gold Resources Inc Reg	486.276,67	749.859,52	0,05
CAD	8.830	Victoria Gold Corp	100.411,22	0,00	0,00
			1.705.057,71	3.397.057,85	0,22
CHF	2.709	Georg Fischer SA	198.012,60	156.064,84	0,01
CHF	11.237	Holcim Ltd Reg	549.245,88	939.156,39	0,06
CHF	9.886	Novartis AG Reg	832.187,92	1.164.561,54	0,08
CHF	1.697	Swatch Group AG	289.489,97	306.879,73	0,02
			1.868.936,37	2.566.662,50	0,17
DKK	116	AP Moeller Maersk AS B	210.825,28	227.390,93	0,01
DKK	5.752	NKT A/S Reg	357.643,18	614.989,73	0,04
DKK	4.169	Novo Nordisk AS B	539.095,68	181.561,29	0,01
			1.107.564,14	1.023.941,95	0,06
EUR	52.021	Acerinox SA Reg	524.535,47	658.585,86	0,04
EUR	375	Adyen BV	470.604,44	515.625,00	0,03
EUR	26.860	Ahold Delhaize NV	776.073,66	936.608,20	0,06
EUR	5.523	Andritz AG	297.712,73	368.660,25	0,02
EUR	25.380	Aperam SA	899.413,66	894.391,20	0,06
EUR	1.853	Argenx SE	590.354,39	1.328.230,40	0,09
EUR	2.770	Arkema	195.753,13	144.455,50	0,01
EUR	3.888	ASML Holding NV	2.786.251,91	3.582.403,20	0,23
EUR	20.846	Azimut Holding SpA	502.659,23	745.036,04	0,05
EUR	23.272	Bank of Ireland Group Plc	201.726,35	381.079,00	0,02
EUR	8.086	Bechtle AG	382.718,60	353.196,48	0,02
EUR	2.524	Beiersdorf AG	347.138,61	236.448,32	0,02
EUR	6.410	Bekaert SA	251.621,84	242.939,00	0,02
EUR	18.024	Bouygues SA	613.948,63	799.364,40	0,05
EUR	10.648	Brenntag AG	876.553,90	527.714,88	0,03
EUR	34.111	Buzzi Unicem SpA	966.630,57	1.773.772,00	0,12
EUR	136.636	Caixabank SA	784.541,47	1.427.163,02	0,09
EUR	2.224	Carl Zeiss Meditec AG	236.650,22	88.960,00	0,01
EUR	5.290	Deutsche Boerse AG Reg	971.860,13	1.183.373,00	0,08
EUR	22.888	Deutsche Post AG	901.904,90	1.069.556,24	0,07
EUR	20.636	Deutsche Telekom AG Reg	455.010,04	570.791,76	0,04
EUR	6.512	Edenred SA	196.962,60	123.141,92	0,01
EUR	4.973	Eiffage SA	495.804,93	608.695,20	0,04
EUR	56.602	ENEL SpA	397.561,13	502.455,95	0,03
EUR	34.050	HelloFresh SE Bearer	447.900,51	209.679,90	0,01
EUR	2.904	Henkel AG & Co KGaA Pref	214.425,26	202.060,32	0,01
EUR	243	Hermes Intl SA	507.828,07	515.646,00	0,03
EUR	13.325	Iberdrola SA	209.012,29	246.046,13	0,02
EUR	23.356	K+S AG Reg	311.245,64	290.081,52	0,02
EUR	3.942	Knorr Bremse AG Bearer	355.320,03	375.081,30	0,02
EUR	977	L'Oréal SA	385.060,03	358.168,20	0,02
EUR	3.961	Mercedes-Benz Group AG Reg	211.364,90	237.937,27	0,02
EUR	1.921	Merck KGaA	210.143,76	235.514,60	0,02
EUR	57.868	Metso Outotec Oyj	579.852,53	866.862,64	0,06
EUR	6.869	Michelin SA	212.798,45	194.461,39	0,01

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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	1.514	Muenchener Rueckver AG REG	689.477,92	851.170,80	0,06
EUR	1.406	Nemetschek SE	115.502,89	130.476,80	0,01
EUR	15.567	Orange SA	213.095,08	221.051,40	0,01
EUR	75.654	Outokumpu Oyj	299.786,20	338.929,92	0,02
EUR	15.379	Randstad NV	727.629,85	497.818,23	0,03
EUR	8.513	Ryanair Holdings Plc	205.179,42	251.559,15	0,02
EUR	17.747	Salzgitter AG	473.016,53	712.364,58	0,05
EUR	2.444	Sanofi SA	193.363,65	202.167,68	0,01
EUR	226	SAP SE	43.289,80	47.087,10	0,00
EUR	19.455	Signify NV	536.578,74	407.776,80	0,03
EUR	11.988	Solvay SA	308.113,28	325.594,08	0,02
EUR	24.479	STMicroelectronics NV	778.309,58	550.165,53	0,04
EUR	7.790	Symrise AG	781.138,81	536.575,20	0,03
EUR	77.178	ThyssenKrupp AG	468.306,52	715.748,77	0,05
EUR	3.858	TKMS AG & Co KgaA	195.338,87	255.013,80	0,02
EUR	14.628	Valmet Oyj	377.393,16	414.411,24	0,03
EUR	3.028	VGP SA	489.652,61	298.258,00	0,02
EUR	32.373	Voestalpine	888.697,14	1.223.051,94	0,08
EUR	3.331	Wacker Chemie AG	449.996,52	231.004,85	0,02
EUR	12.038	Waga Energy SA	262.600,65	294.931,00	0,02
EUR	356.996	Webuild SpA	877.919,39	1.221.640,31	0,08
EUR	16.903	Wienerberger AG	551.604,28	517.569,86	0,03
			28.694.934,90	33.038.553,13	2,16
GBP	22.193	Associated British Foods Plc	584.418,10	540.643,00	0,04
GBP	269.574	BT Group Plc	356.256,57	568.251,91	0,04
GBP	10.285	Drax Group Plc	78.401,97	98.595,44	0,01
GBP	12.663	GSK Plc	214.872,22	264.610,80	0,02
GBP	201.756	Hays Plc	223.124,67	130.095,40	0,01
GBP	51.424	Howden Joinery Group Plc	481.881,87	490.317,25	0,03
GBP	122.881	J Sainsbury Plc	415.313,09	457.398,96	0,03
GBP	169.339	JD Sports Fashion Plc	198.866,76	163.808,02	0,01
GBP	23.564	Johnson Matthey Plc Reg	503.304,67	575.391,30	0,04
GBP	118.540	Man Group Plc Reg	318.625,44	310.633,31	0,02
GBP	38.577	Mondi Plc	796.845,63	401.270,30	0,03
GBP	17.943	National Grid Plc Reg	211.991,92	234.583,82	0,02
GBP	36.042	NatWest Gr Plc	213.087,36	269.060,73	0,02
GBP	31.410	Persimmon Plc	679.120,28	488.713,86	0,03
GBP	103.756	Rightmove Group Plc Reg	733.665,23	617.460,88	0,04
GBP	3.986	Rio Tinto Plc	214.829,32	273.640,96	0,02
GBP	13.086	Smurfit WestRock Plc	504.903,21	430.295,88	0,03
GBP	11.331	SSE Plc	213.307,80	282.782,51	0,02
GBP	42.989	Tesco Plc	217.495,88	217.525,48	0,01
			7.160.311,99	6.815.079,81	0,47
NOK	230.182	Norsk Hydro ASA	1.268.463,95	1.519.770,23	0,10
NOK	19.048	Yara Intl ASA	636.050,79	665.808,82	0,04
			1.904.514,74	2.185.579,05	0,14
SEK	19.054	Boliden AB	593.885,30	907.128,40	0,06
SEK	36.422	Hexagon AB	387.486,40	368.540,02	0,02
SEK	22.525	Industrivaerden AB	724.316,97	864.645,41	0,06
SEK	18.610	Investor AB B	408.176,40	568.189,44	0,04
SEK	26.527	Sandvik AB	539.090,48	736.858,10	0,05
SEK	20.906	Skanska AB B	415.089,58	487.410,57	0,03
SEK	35.547	SKF AB B	661.246,11	807.405,27	0,05
SEK	25.459	Tele2 AB B	198.496,72	363.594,33	0,02
SEK	31.453	Telefon AB LM Ericsson B	216.626,91	263.327,99	0,02
SEK	13.204	Trelleborg AB B	397.622,18	479.151,84	0,03
			4.542.037,05	5.846.251,37	0,38
USD	42.618	A10 Networks Inc Reg	607.442,59	642.010,07	0,04
USD	2.859	Abbott Laboratories	308.257,01	305.036,29	0,02
USD	12.200	Acadia Healthcare Co Inc	867.219,40	147.422,29	0,01
USD	3.166	Accenture Plc	1.099.531,61	723.356,72	0,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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	3.781	Adient Plc Reg	120.514,39	61.723,38	0,00
USD	963	Adobe Inc Reg	381.832,70	287.013,86	0,02
USD	3.107	AerCap Holdings NV	224.997,89	380.364,74	0,02
USD	6.220	AGCO Corp Reg	705.212,73	552.559,31	0,04
USD	4.575	Albemarle Corp	710.401,12	551.041,47	0,04
USD	22.200	Albertsons Investor Hldgs LLC	374.021,00	324.596,78	0,02
USD	3.494	Allegion PLC	410.785,38	473.741,53	0,03
USD	18.791	Ally Financial Inc	689.632,77	724.724,85	0,05
USD	34.527	Alphabet Inc A	6.478.322,07	9.202.887,68	0,60
USD	53.663	Amazon.com Inc	9.173.465,79	10.547.980,64	0,69
USD	1.723	American Express Co	385.282,80	542.811,76	0,04
USD	5.388	American Tower Corp	1.112.770,42	805.561,75	0,05
USD	1.387	Amgen Inc	300.420,88	386.595,39	0,03
USD	66.475	Apple Inc Reg	12.062.552,67	15.389.503,11	1,00
USD	3.061	Archer-Daniels Midland Co	163.540,76	149.856,84	0,01
USD	1.845	Asbury Automotive Group Inc	363.455,62	365.339,22	0,02
USD	4.373	Atkore International Group Inc	409.908,22	235.537,98	0,02
USD	813	Autodesk Inc	186.575,03	204.935,82	0,01
USD	25.033	Bank of America Corp	968.045,02	1.172.455,93	0,08
USD	6.776	Bank of New York Mellon Corp	357.689,38	669.867,87	0,04
USD	6.962	Bank of the Ozarks Reg	287.673,86	272.835,94	0,02
USD	850	BlackRock Inc	833.076,69	774.750,06	0,05
USD	6.072	Borg Warner Inc Reg	207.555,58	232.993,55	0,02
USD	11.320	Broadcom Inc Reg	1.850.909,21	3.336.329,73	0,22
USD	2.558	Broadridge Fin Solutions Inc	338.734,12	486.135,45	0,03
USD	818	Cadence Design Systems Inc	185.863,60	217.738,60	0,01
USD	12.272	Campbells Co	561.515,54	291.254,91	0,02
USD	15.967	Canadian Solar Inc	380.909,81	323.201,56	0,02
USD	2.392	Carlisle Cos Inc	489.450,18	651.541,45	0,04
USD	15.552	Celsius Holdings Inc	461.114,12	605.763,84	0,04
USD	4.538	Centene Corp	297.495,12	159.021,29	0,01
USD	1.971	CH Robinson Worldwide Inc	163.201,13	269.827,10	0,02
USD	5.165	Charles Schwab Corp	379.786,26	439.440,65	0,03
USD	764	Chubb Ltd N	202.075,23	203.065,38	0,01
USD	2.147	Church & Dwight Co Inc	164.623,18	153.304,91	0,01
USD	1.367	Cigna Group Reg	273.736,98	320.394,63	0,02
USD	12.557	Cisco Systems Inc	549.674,32	823.695,57	0,05
USD	2.932	Clorox Co	395.224,84	251.753,01	0,02
USD	2.330	CME Group Inc A	446.576,94	541.834,62	0,04
USD	7.960	Coca-Cola Co	488.210,14	473.885,38	0,03
USD	2.403	Colgate-Palmolive Co	164.623,88	161.700,64	0,01
USD	1.923	Constellation Brands Inc A	431.977,03	225.919,34	0,01
USD	2.284	Deere and Co	841.853,94	905.528,30	0,06
USD	3.041	DigitalOcean Holdings Inc	122.993,66	124.612,89	0,01
USD	1.790	Dollar General Corp	160.669,30	202.382,95	0,01
USD	463	Elevance Health Inc	149.633,60	138.213,96	0,01
USD	2.647	Eli Lilly & Co	2.170.946,13	2.422.445,68	0,16
USD	4.036	Encompass Health Corp Reg	198.551,80	364.796,93	0,02
USD	3.381	Enova International Inc	105.658,34	452.604,27	0,03
USD	8.776	Enphase Energy Inc	1.015.609,63	239.522,10	0,02
USD	487	F5 Networks Inc	61.202,98	105.860,19	0,01
USD	18.791	Fifth Third Bancorp	659.385,33	749.047,70	0,05
USD	5.909	Fiserv Inc	686.879,88	337.995,00	0,02
USD	2.388	Fortune Brands Innovations Inc	146.563,48	101.718,27	0,01
USD	10.676	Freeport McMoRan Inc	404.491,14	461.750,86	0,03
USD	2.446	FTI Consulting Inc	298.363,03	355.829,16	0,02
USD	5.365	Generac Holdings Inc Reg	697.776,46	623.030,78	0,04
USD	3.890	General Mills Inc	165.474,35	154.036,45	0,01
USD	2.859	Genuine Parts Co	365.790,85	299.363,57	0,02
USD	2.395	Henry Schein Inc	162.922,77	154.146,39	0,01
USD	2.984	Hershey Co (The)	499.749,42	462.427,25	0,03
USD	33.617	Huntington Bancshares Inc Reg	455.819,92	496.683,09	0,03
USD	1.412	Icon Plc	376.666,53	219.104,69	0,01
USD	335	Intuit Inc	188.881,58	188.972,75	0,01

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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	3.439	Jones Lang Lasalle Inc	787.990,51	985.370,29	0,06
USD	7.298	JPMorgan Chase & Co	1.106.456,14	2.002.521,98	0,13
USD	12.657	Kenvue Inc	165.113,07	185.926,30	0,01
USD	16.699	Keurig Dr Pepper Inc Reg	531.166,18	398.313,03	0,03
USD	1.574	Kimberly-Clark Corp	164.273,35	135.230,23	0,01
USD	17.650	Kraft Heinz Foods Co	513.355,15	364.483,10	0,02
USD	2.795	Kroger Co Reg	163.441,21	148.711,23	0,01
USD	596	Labcorp Holdings Inc	116.374,08	127.330,73	0,01
USD	13.995	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	1.023.795,94	499.234,05	0,03
USD	2.751	Lear Corp	419.203,12	268.470,24	0,02
USD	3.105	Linde Plc	1.015.459,16	1.127.429,92	0,07
USD	3.680	Marsh & McLennan Cos Inc	615.063,54	581.379,20	0,04
USD	14.288	Micron Technology Inc	2.018.862,19	3.472.654,42	0,23
USD	27.436	Microsoft Corp	11.673.126,26	11.299.155,51	0,74
USD	1.491	Middleby Corp	208.071,80	188.765,20	0,01
USD	8.867	Molson Coors Beverage Co B	424.043,98	352.475,14	0,02
USD	9.518	Mondelez Intl Inc	596.960,49	436.305,83	0,03
USD	383	MongoDB Inc A Reg	109.355,91	136.882,63	0,01
USD	2.742	Monster Beverage Corp	165.704,27	179.025,07	0,01
USD	6.251	Morgan Stanley	828.881,33	945.022,59	0,06
USD	22.351	Mueller Water Products Inc Ser A	317.892,77	453.377,18	0,03
USD	2.538	MYR Group Inc	266.303,31	472.241,34	0,03
USD	99.579	NVIDIA Corp	9.000.955,36	15.814.939,54	1,03
USD	2.462	NXP Semiconductor NV	548.128,36	455.081,09	0,03
USD	3.971	Okta Inc Reg A	493.330,99	292.406,00	0,02
USD	24.178	Omega Healthcare Investors Inc	843.112,19	912.929,00	0,06
USD	7.040	Oracle Corp	1.046.089,78	1.168.497,32	0,08
USD	5.507	Owens Corning Inc Reg	516.767,33	524.813,40	0,03
USD	1.127	Palo Alto Networks Inc	86.638,06	176.780,55	0,01
USD	7.410	Papa Johns Intl Inc	481.679,45	242.877,37	0,02
USD	9.503	Parsons Corp Reg	645.978,98	500.115,30	0,03
USD	8.647	PayPal Holdings Inc	928.615,37	429.883,22	0,03
USD	2.467	Pepsico Inc	327.387,45	301.510,55	0,02
USD	8.768	Procter & Gamble Co	1.288.217,04	1.070.034,98	0,07
USD	2.803	Public Storage Operating Co REIT	851.566,45	619.414,54	0,04
USD	1.235	Qualys Inc	156.137,72	139.769,65	0,01
USD	1.274	Quest Diagnostics Inc	164.258,71	188.262,98	0,01
USD	5.149	Raymond James Financial Inc	532.283,14	704.145,37	0,05
USD	2.399	Revvity Inc	247.506,90	197.652,43	0,01
USD	7.342	Royal Gold Inc	1.115.110,92	1.389.809,40	0,09
USD	5.560	RPM Intl Inc Reg	473.958,14	492.412,50	0,03
USD	4.683	Salesforce Inc	1.375.495,86	1.056.436,63	0,07
USD	2.749	Samsara Inc	128.338,68	82.987,35	0,01
USD	4.199	SBA Communications Corp A Reg	859.264,12	691.656,79	0,05
USD	1.437	Snap-On Inc	388.391,66	421.689,69	0,03
USD	5.380	SolarEdge Technologies Inc	485.960,69	132.174,91	0,01
USD	7.079	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	451.918,09	526.991,55	0,03
USD	7.756	Stride Inc	495.468,86	428.848,74	0,03
USD	435	Synopsys Inc	188.044,60	174.000,00	0,01
USD	7.680	Sysco Corp	512.129,47	481.937,49	0,03
USD	5.248	Target Corp	661.849,06	436.849,19	0,03
USD	3.077	TE Connectivity Plc	346.022,19	596.140,91	0,04
USD	14.063	Tesla Inc	3.940.167,33	5.385.687,10	0,35
USD	5.514	Timken Co	392.864,69	395.037,74	0,03
USD	9.160	TJX Cos Inc	1.073.779,41	1.198.218,17	0,08
USD	7.135	Toll Brothers Inc	925.677,83	821.591,33	0,05
USD	3.441	United Health Group Inc	900.077,18	967.306,91	0,06
USD	1.588	Valmont Industries Inc Reg	472.587,01	544.055,32	0,04
USD	7.116	Walmart Inc Reg	655.937,05	675.180,72	0,04
USD	2.162	Watts Water Technologies Inc A	339.670,84	508.179,55	0,03
USD	17.325	Wells Fargo & Co	972.429,11	1.375.023,42	0,09

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.128	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	186.044,49	386.802,01	0,03
USD	2.551	Willis Towers Watson Plc	553.346,30	713.836,84	0,05
USD	805	Workday Inc A	187.526,45	147.234,86	0,01
USD	3.095	Yum! Brands Inc	392.281,09	398.715,49	0,03
			<u>117.815.657,29</u>	<u>134.551.609,23</u>	<u>8,79</u>
<b>Total actions</b>			<b>167.804.318,36</b>	<b>193.889.633,35</b>	<b>12,69</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	1.300.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	1.107.717,00	1.177.234,50	0,08
EUR	1.100.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	1.099.549,00	1.114.107,50	0,07
EUR	900.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	896.197,29	884.763,00	0,06
EUR	2.200.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	2.190.584,00	2.253.680,00	0,15
EUR	213.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	231.530,10	208.005,15	0,01
EUR	412.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	424.252,24	407.301,14	0,03
EUR	244.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	246.900,95	235.392,90	0,02
EUR	1.500.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	1.298.760,00	1.377.442,50	0,09
EUR	12.552.298	Deutschland 0% 21/15.02.31	11.302.037,32	11.092.402,98	0,72
EUR	11.661.050	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	10.224.691,46	10.157.240,99	0,66
EUR	3.458.818	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	3.319.487,54	3.345.697,36	0,22
EUR	6.866.938	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	5.120.271,76	4.848.332,90	0,32
EUR	2.790.520	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	2.858.471,96	2.783.990,19	0,18
EUR	5.159.589	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	6.165.761,67	5.937.835,60	0,39
EUR	2.185.612	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	2.517.237,56	2.334.812,80	0,15
EUR	4.416.933	Deutschland ILB 15/15.04.46	4.828.953,30	4.452.989,24	0,29
EUR	10.502.445	Deutschland ILB 21/15.04.33	12.453.071,36	12.246.534,02	0,80
EUR	10.184.455	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	12.654.527,74	13.081.601,45	0,85
EUR	22.132.967	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	28.399.575,00	28.483.744,68	1,86
EUR	252.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	299.496,96	242.194,68	0,02
EUR	182.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	213.704,96	116.125,10	0,01
EUR	7.022.000	Espana 1% 21/30.07.42	4.619.047,61	4.647.054,27	0,30
EUR	15.408.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	14.342.068,38	14.453.012,16	0,94
EUR	12.297.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	11.817.641,82	11.933.992,56	0,78
EUR	10.949.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	9.656.797,79	9.706.179,01	0,63
EUR	17.967.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	17.747.477,65	17.485.394,56	1,14
EUR	8.976.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	8.987.488,72	9.004.498,80	0,59
EUR	3.622.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	4.316.570,94	4.261.771,97	0,28
EUR	7.019.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	8.278.757,47	8.508.889,55	0,56
EUR	6.471.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	8.171.899,84	8.359.051,28	0,55
EUR	6.532.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	8.171.453,83	8.396.087,67	0,55
EUR	1.000.000	EssilorLuxottica SA 0.75% Sen 19/27.11.31	866.500,00	878.485,00	0,06
EUR	1.300.000	Fedex Corp 0.45% 25/04.05.29	1.127.386,00	1.187.673,50	0,08
EUR	210.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	229.362,99	208.157,25	0,01
EUR	1.906.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	1.829.868,04	1.854.566,59	0,12
EUR	3.679.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	3.332.351,50	3.330.065,24	0,22
EUR	5.102.175	France 0% 144A 22/25.05.32	4.201.653,50	4.208.018,83	0,27
EUR	2.667.127	France 2.5% OAT 14/25.05.30	2.657.056,41	2.644.456,42	0,17
EUR	7.833.461	France 2.75% OAT 12/25.10.27	7.929.365,60	7.902.865,46	0,52
EUR	13.848.164	France 3% 144A 23/25.05.54	11.058.138,11	10.659.416,51	0,70
EUR	15.714.286	France 4.75% OAT 04/25.04.35	17.521.458,60	17.286.736,03	1,13
EUR	7.759.819	France ILB 144A 18/25.07.36	8.402.326,02	8.312.137,08	0,54
EUR	2.574.842	France ILB 17/01.03.28	3.021.991,27	3.015.049,47	0,20
EUR	1.922.588	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	3.173.654,82	3.114.756,37	0,20
EUR	1.836.573	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	3.409.220,97	3.282.609,40	0,21
EUR	1.000.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	1.052.520,00	1.071.290,00	0,07
EUR	1.400.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	1.133.734,00	1.174.425,00	0,08
EUR	5.787.194	Ireland 0.35% 22/18.10.32	4.921.193,00	4.927.535,27	0,32
EUR	5.418.601	Ireland 0.4% 20/15.05.35	4.268.005,65	4.244.146,33	0,28
EUR	3.714.480	Ireland 0.55% 21/22.04.41	2.467.776,63	2.450.312,45	0,16
EUR	5.019.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	4.535.818,91	4.549.572,93	0,30
EUR	7.121.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	6.586.990,35	6.764.629,56	0,44
EUR	16.665.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	13.166.900,69	13.317.834,75	0,87
EUR	2.537.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	2.548.961,25	2.566.226,24	0,17

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.496.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.581.043,32	1.520.010,80	0,10
EUR	10.659.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	10.522.715,49	10.645.356,48	0,69
EUR	4.281.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	4.446.420,92	4.495.221,24	0,29
EUR	17.294.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	17.621.295,77	18.610.592,22	1,21
EUR	5.242.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	5.472.091,60	5.663.797,53	0,37
EUR	2.417.705	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	2.685.713,07	2.653.503,77	0,17
EUR	6.093.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	7.059.606,38	7.099.106,63	0,46
EUR	5.232.000	Italia ILB 19/15.05.30	5.979.946,73	6.346.859,21	0,41
EUR	4.343.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	6.009.277,69	6.046.915,96	0,39
EUR	300.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	266.841,00	260.425,50	0,02
EUR	1.100.000	Legrand SA Step-up 23/29.05.29	1.106.941,00	1.128.220,50	0,07
EUR	2.773.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	2.764.681,00	2.718.773,98	0,18
EUR	200.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	204.278,80	176.976,00	0,01
EUR	506.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	526.551,16	498.546,62	0,03
EUR	3.774.533	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	3.526.676,94	3.698.872,49	0,24
EUR	16.605.727	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	14.713.046,15	14.440.755,34	0,94
EUR	2.751.693	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	2.624.069,52	2.697.883,64	0,18
EUR	2.963.734	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	2.810.836,48	2.643.487,72	0,17
EUR	4.046.682	Netherlands 4% 05/15.01.37	4.445.586,09	4.387.999,40	0,29
EUR	700.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	637.203,00	654.003,00	0,04
EUR	366.000	Novartis Finance SA 1.375% Sen Reg S 18/14.08.30	401.026,20	344.795,79	0,02
EUR	1.272.000	Oesterreich 0% 144A 20/20.10.40	764.739,12	760.694,16	0,05
EUR	1.870.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	1.829.304,40	1.851.870,35	0,12
EUR	1.470.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	1.451.611,34	1.301.809,95	0,08
EUR	1.593.856	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	1.546.884,72	1.556.607,58	0,10
EUR	7.840.049	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	6.286.197,11	6.357.887,74	0,41
EUR	2.727.823	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	2.844.607,74	2.726.704,59	0,18
EUR	2.676.069	Portugal 3% 25/15.06.35	2.659.397,09	2.644.277,30	0,17
EUR	1.940.026	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	2.070.222,07	2.032.943,55	0,13
EUR	692.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	705.375,78	690.135,06	0,04
EUR	200.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	183.668,00	189.011,00	0,01
EUR	900.000	Sampo Plc VAR EMTN 20/03.09.52	812.655,00	830.295,00	0,05
EUR	500.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	556.271,93	474.165,00	0,03
EUR	900.000	Sanofi SA 1.5% EMTN 20/01.04.30	842.985,00	856.386,00	0,06
EUR	300.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	333.679,80	281.419,50	0,02
EUR	942.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	979.286,49	936.098,37	0,06
EUR	233.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	241.273,18	218.846,41	0,01
EUR	700.000	Telenor ASA 1.125% EMTN Ser 62 19/31.05.29	653.576,00	661.451,00	0,04
EUR	228.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	239.828,77	201.228,24	0,01
EUR	399.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	423.793,41	398.814,46	0,03
EUR	200.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	143.396,00	126.077,00	0,01
EUR	700.000	Unilever NV 1.75% Ser 60 20/25.03.30	665.420,00	670.197,50	0,04
EUR	209.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	228.881,37	201.874,15	0,01
EUR	232.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	299.760,24	205.930,16	0,01
EUR	544.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	593.377,91	538.132,96	0,04
			436.166.258,31	435.933.287,04	28,41
GBP	435.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	566.108,98	492.861,15	0,03
GBP	318.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	380.789,40	359.566,43	0,02
GBP	7.722.322	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	6.815.630,44	6.917.841,18	0,45
GBP	8.629.502	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	7.851.354,87	7.747.613,30	0,51
GBP	6.352.747	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	6.599.385,48	6.458.044,58	0,42
GBP	6.363.703	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	6.541.795,01	6.391.997,17	0,42
GBP	6.735.499	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	7.395.496,06	7.267.030,42	0,47
GBP	6.286.581	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	7.140.319,05	6.923.125,03	0,45
			43.290.879,29	42.558.079,26	2,77
NOK	394.000	Norway 1.75% Ser NST 479 144A 17/17.02.27	31.620,60	32.472,44	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
NZD	17.826.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	9.439.034,75	8.669.600,26	0,57
NZD	13.924.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	8.336.046,84	6.968.814,97	0,45
			17.775.081,59	15.638.415,23	1,02
USD	450.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	461.530,91	383.105,47	0,02
USD	806.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	740.537,50	690.330,11	0,05
USD	668.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	598.899,04	563.567,76	0,04
USD	852.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	738.663,11	702.901,81	0,05
USD	468.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	463.242,80	396.662,19	0,03
USD	782.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	734.601,18	690.228,38	0,05
USD	889.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	936.174,82	865.879,79	0,06
USD	1.252.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	954.736,45	943.701,80	0,06
USD	904.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	748.073,74	726.159,96	0,05
USD	906.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	748.202,53	725.968,86	0,05
USD	452.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	434.084,50	381.776,99	0,02
USD	1.000.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	833.339,57	801.562,63	0,05
USD	528.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	539.435,25	452.327,34	0,03
USD	548.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	534.268,15	465.730,00	0,03
USD	990.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	937.078,85	883.990,00	0,06
USD	1.064.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	937.511,19	889.798,65	0,06
USD	809.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	731.866,08	652.174,01	0,04
USD	504.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	480.642,81	427.955,79	0,03
USD	450.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	422.280,30	381.459,59	0,02
USD	1.220.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	943.824,43	924.443,75	0,06
USD	461.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	476.543,10	390.022,57	0,03
USD	6.622.700	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	7.725.792,57	7.510.441,67	0,49
USD	16.587.800	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	14.091.807,81	14.087.066,61	0,92
USD	8.877.200	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	7.385.869,55	7.198.568,58	0,47
USD	14.071.300	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	10.941.807,71	10.477.852,70	0,68
USD	21.444.700	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	18.538.967,09	17.873.983,97	1,17
USD	13.547.300	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	11.172.577,52	10.598.699,53	0,69
USD	2.246.700	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	1.927.003,03	1.813.004,83	0,12
USD	6.648.200	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	5.288.591,85	5.051.928,57	0,33
USD	6.838.400	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	5.902.585,41	5.531.532,43	0,36
USD	18.717.700	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	15.983.975,65	13.493.743,43	0,88
USD	17.995.400	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	15.027.864,35	13.253.180,72	0,87
USD	8.643.600	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	7.919.206,74	7.042.637,91	0,46
USD	5.934.500	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	5.607.990,74	5.221.446,04	0,34
USD	7.384.900	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	7.213.537,13	6.366.886,22	0,42
USD	23.709.000	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	22.306.913,77	20.221.447,08	1,32
USD	4.622.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	4.761.461,03	4.726.628,96	0,31
USD	10.940.200	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	12.437.736,20	11.944.916,54	0,78
USD	5.064.300	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	4.861.844,86	4.856.889,86	0,32
			193.491.069,32	180.610.603,10	11,82
<b>Total obligations</b>			690.754.909,11	674.772.857,07	44,02
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	531.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	526.628,07	449.023,52	0,03
USD	1.124.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	939.841,21	878.601,79	0,06
USD	1.218.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	953.773,13	923.913,63	0,06
USD	595.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	591.348,28	504.723,96	0,03
USD	896.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	735.847,77	652.283,88	0,04
<b>Total obligations</b>			3.747.438,46	3.408.546,78	0,22
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	135.279	Azelio AB Reg	68.949,28	0,00	0,00
<b>Total actions</b>			68.949,28	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 PORTFOLIO - 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 *
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	25.991	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	60.713,35	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	662.891,17	751.443,06	0,05
EUR	436,51255	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	12.128.327,30	16.026.200,33	1,05
EUR	815,619718	Argenta Fd GI Thematic I Cap	13.554.378,99	18.928.209,14	1,24
EUR	196,645642	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	14.338.671,41	16.398.655,68	1,07
EUR	2.543,125578	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	39.705.295,88	49.239.590,54	3,21
EUR	361,090215	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	24.372.829,55	35.317.674,24	2,31
EUR	346,139089	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	6.987.630,24	7.941.514,12	0,52
EUR	138,604114	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	6.139.665,68	7.386.175,81	0,48
EUR	158,810093	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	16.143.980,35	19.434.013,52	1,27
EUR	275,351	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	40.278.796,27	45.705.512,49	2,98
EUR	663.361,29	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	69.464.944,71	72.048.731,08	4,70
EUR	4.653,08	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	680.604,91	811.628,83	0,05
EUR	21,379	Evli Nordic High Yield Fund F IB Cap	2.169.562,30	2.251.956,97	0,15
EUR	588	Fullgoal Intl Funds SICAV China Small Mid Cap Gh I1 Dist	1.847.261,69	2.024.178,24	0,13
EUR	95,416	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	1.505.719,46	1.976.065,36	0,13
EUR	501,930	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	6.566.786,39	7.749.297,27	0,51
EUR	2.117,557	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	19.960.487,54	21.662.608,11	1,41
EUR	338,014	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	38.638.164,65	47.049.047,50	3,07
EUR	63.212,6825	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	6.486.845,27	7.752.763,69	0,51
EUR	83.351,09	Storm Fd II Bond ICL Cap	10.223.963,20	12.385.971,97	0,81
EUR	79,346	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	15.867.408,82	17.008.608,56	1,11
			<b>347.724.215,78</b>	<b>409.849.846,51</b>	<b>26,76</b>
JPY	37,779	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	4.520.421,00	5.420.928,03	0,35
NOK	150,752	Pareto SICAV Nordic Corp Bd Cap	17.701.302,93	20.265.942,03	1,32
NOK	427.074,047	Storm Fd II Bond ICL Cap	4.385.819,16	5.568.454,46	0,36
			<b>22.087.122,09</b>	<b>25.834.396,49</b>	<b>1,68</b>
USD	18.816,934	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	20.176.908,01	20.138.910,54	1,31
USD	570,049	Fidelity Fds ASEAN I Cap	7.345.902,57	8.043.695,76	0,52
USD	686,689	Kotak Fds India Midcap S Cap	8.454.370,22	8.615.102,07	0,56
USD	213,473	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	26.263.840,29	31.823.710,62	2,08
			<b>62.241.021,09</b>	<b>68.621.418,99</b>	<b>4,47</b>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>436.572.779,96</b>	<b>509.726.590,02</b>	<b>33,26</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	377,417	HSBC ETFs Plc MSCI CHINA A INCLUSION UCITS Dist	2.646.393,68	2.690.605,79	0,18
EUR	1,031	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	323.792,63	383.037,12	0,02
EUR	960,154	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	73.534.540,09	90.096.050,59	5,88
EUR	16,912	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced CTB UCITS ETF Dist	89.831,32	123.795,84	0,01
EUR	38,088	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	1.659.288,63	1.866.083,47	0,12
EUR	8,115	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	4.731.836,26	5.106.120,30	0,33
EUR	8,210	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	2.191.768,94	2.749.529,00	0,18
			<b>85.177.451,55</b>	<b>103.015.222,11</b>	<b>6,72</b>
GBP	27,145	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	5.211.248,36	6.204.266,15	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 PORTFOLIO - 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	591.930	iShares V Plc S&P 500 Cons Staples Sec UCITS ETF Cap	4.831.928,06	4.694.156,63	0,31
USD	49.243	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Cons Staples UCITS ETF 1D Dist	1.994.354,40	1.949.088,51	0,13
USD	79.374	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	24.486.201,48	24.938.968,78	1,63
			31.312.483,94	31.582.213,92	2,07
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	121.701.183,85	140.801.702,18	9,19
		Total portefeuille-titres	1.420.649.579,02	1.522.599.329,40	99,38
		Avoirs bancaires		5.841.270,43	0,38
		Autres actifs/(passifs) nets		3.584.588,39	0,24
		<b>Total</b>		1.532.025.188,22	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	42,45 %
Pays et gouvernements	41,58 %
Technologies	4,14 %
Biens de consommation durable	2,75 %
Finances	1,99 %
Matières premières	1,87 %
Industrie	1,48 %
Services de santé	1,33 %
Biens de consommation non-cyclique	1,20 %
Services de télécommunication	0,18 %
Immobilier	0,18 %
Services aux collectivités	0,12 %
Energie	0,11 %
Total	<u>99,38 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - 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)

Luxembourg	30,68 %
Etats-Unis d'Amérique	20,85 %
Irlande	12,97 %
Allemagne	7,15 %
Espagne	6,47 %
Italie	6,15 %
France	4,40 %
Royaume-Uni	3,47 %
Pays-Bas	2,68 %
Nouvelle-Zélande	1,02 %
Portugal	0,99 %
Finlande	0,65 %
Autriche	0,38 %
Suède	0,38 %
Belgique	0,27 %
Canada	0,24 %
Norvège	0,18 %
Suisse	0,18 %
Australie	0,17 %
Danemark	0,06 %
Caïmans (Iles)	0,04 %
Total	<u>99,38 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	5.879.093.454,77
Dépôts de garantie sur futures	3.455.473,47
Avoirs bancaires	31.997.804,49
A recevoir sur émissions d'actions	3.780.376,46
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	14.522.722,18
Autres créances	325.498,62
Total de l'actif	5.933.175.329,99

#### **Exigible**

A payer sur rachats d'actions	8.580.819,50
Moins-values non réalisées sur futures	325.498,62
Frais à payer	13.238.913,17
A payer sur futures	98.894,02
Total de l'exigible	22.244.125,31
Actif net à la fin de l'exercice	5.910.931.204,68

#### **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	13.196.215,970532	EUR	166,83	2.201.467.725,16
R distribution	23.715.960,643546	EUR	156,41	3.709.463.479,52
				5.910.931.204,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	13.395.114,97
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	39.137.267,53
Intérêts bancaires	2.078.452,08
Autres revenus	509.384,64
Total des revenus	55.120.219,22
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	70.275.395,63
Commission de dépositaire	641.803,03
Frais bancaires et autres commissions	385.405,69
Frais sur transactions	3.313.223,98
Frais d'administration centrale	8.995.250,61
Frais professionnels	114.677,94
Autres frais d'administration	240.053,91
Taxe d'abonnement	1.858.384,34
Autres impôts	5.467.623,51
Autres charges	136.423,29
Total des charges	91.428.241,93
Pertes nettes des investissements	-36.308.022,71
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	190.523.550,52
- sur futures	14.641.063,50
- sur devises	-1.698.370,59
Résultat réalisé	167.158.220,72
<b>Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	-12.251.523,54
- sur futures	1.260.983,76
Résultat des opérations	156.167.680,94
Dividendes payés	-19.185.173,57
Emissions	689.528.894,49
Rachats	-367.612.857,19
Total des variations de l'actif net	458.898.544,67
Total de l'actif net au début de l'exercice	5.452.032.660,01
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	5.910.931.204,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

Statistiques (en EUR)  
au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	4.628.458.201,54	5.452.032.660,01	5.910.931.204,68

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR	148,89	162,47	166,83
R distribution	EUR	144,02	153,19	156,41

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
R capitalisation	13.310.529,219341	391.942,801191	-506.256,050000	13.196.215,970532
R distribution	21.473.777,109522	4.122.185,854024	-1.880.002,320000	23.715.960,643546

<b>Dividendes payés</b>	<b>Devise</b>	<b>Dividende par classe d'action</b>	<b>Date ex-dividende</b>
R distribution	EUR	0,84	05.06.2025

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	820.879	IGO NL Reg	5.378.200,68	3.822.452,46	0,06
AUD	144.552	Newmont Corp DR	6.556.034,11	12.329.433,77	0,21
AUD	2.392.927	Ramelius Resources Ltd Reg	2.403.417,40	5.652.907,45	0,10
AUD	1.470.358	Vault Minerals Ltd	2.992.581,04	4.558.949,97	0,08
			17.330.233,23	26.363.743,65	0,45
CAD	54.429	Agnico Eagle Mines Ltd	5.160.299,87	7.869.908,95	0,13
CAD	352.402	Kinross Gold Corp Reg	1.828.456,70	8.463.134,02	0,14
CAD	113.710	Torex Gold Resources Inc Reg	3.029.679,28	4.629.521,45	0,08
CAD	44.152	Victoria Gold Corp	502.078,40	0,00	0,00
			10.520.514,25	20.962.564,42	0,35
CHF	13.664	Georg Fischer SA	1.034.278,71	787.179,77	0,01
CHF	69.036	Holcim Ltd Reg	3.126.978,75	5.769.831,83	0,10
CHF	60.737	Novartis AG Reg	4.828.515,37	7.154.761,71	0,12
CHF	8.812	Swatch Group AG	1.503.232,55	1.593.532,20	0,03
			10.493.005,38	15.305.305,51	0,26
DKK	716	AP Moeller Maersk AS B	1.301.300,89	1.403.550,90	0,02
DKK	35.472	NKT A/S Reg	1.834.662,86	3.792.579,24	0,06
DKK	25.641	Novo Nordisk AS B	3.332.206,60	1.116.673,81	0,02
			6.468.170,35	6.312.803,95	0,10
EUR	12.339	2G Energy AG Bearer	278.968,40	435.566,70	0,01
EUR	323.064	Acerinox SA Reg	3.197.625,99	4.089.990,24	0,07
EUR	2.024	Adyen BV	2.540.431,46	2.783.000,00	0,05
EUR	165.040	Ahold Delhaize NV	4.741.747,87	5.754.944,80	0,10
EUR	30.453	Andritz AG	1.637.505,22	2.032.737,75	0,03
EUR	158.688	Aperam SA	5.960.635,97	5.592.165,12	0,09
EUR	11.491	Argenx SE	3.328.629,76	8.236.748,80	0,14
EUR	9.971	Arkema	757.463,97	519.987,65	0,01
EUR	23.711	ASML Holding NV	16.795.759,66	21.847.315,40	0,37
EUR	130.579	Azimut Holding SpA	3.147.439,47	4.666.893,46	0,08
EUR	120.807	Bank of Ireland Group Plc	1.028.768,25	1.978.214,63	0,03
EUR	45.433	Bechtle AG	2.146.986,07	1.984.513,44	0,03
EUR	13.559	Beiersdorf AG	1.868.359,94	1.270.207,12	0,02
EUR	35.241	Bekaert SA	1.362.017,37	1.335.633,90	0,02
EUR	108.838	Bouygues SA	3.609.579,84	4.826.965,30	0,08
EUR	58.288	Brenntag AG	4.777.142,68	2.888.753,28	0,05
EUR	212.426	Buzzi Unicem SpA	5.486.777,04	11.046.152,00	0,19
EUR	842.526	Caixabank SA	4.888.483,05	8.800.184,07	0,15
EUR	12.225	Carl Zeiss Meditec AG	1.287.061,22	489.000,00	0,01
EUR	31.243	Deutsche Boerse AG Reg	5.590.520,95	6.989.059,10	0,12
EUR	140.609	Deutsche Post AG	5.594.293,44	6.570.658,57	0,11
EUR	128.069	Deutsche Telekom AG Reg	2.986.490,98	3.542.388,54	0,06
EUR	32.196	Edenred SA	980.535,62	608.826,36	0,01
EUR	27.976	Eiffage SA	2.791.519,70	3.424.262,40	0,06
EUR	356.110	ENEL SpA	2.553.007,37	3.161.188,47	0,05
EUR	176.823	HelloFresh SE Bearer	2.325.965,11	1.088.876,03	0,02
EUR	17.844	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.317.563,49	1.241.585,52	0,02
EUR	1.499	Hermes Intl SA	3.034.761,03	3.180.878,00	0,05
EUR	81.864	Iberdrola SA	1.284.096,19	1.511.618,76	0,03
EUR	126.123	K+S AG Reg	1.673.588,99	1.566.447,66	0,03
EUR	27.310	Knorr Bremse AG Bearer	2.532.624,31	2.598.546,50	0,04
EUR	5.344	L'Oréal SA	2.106.203,47	1.959.110,40	0,03
EUR	24.336	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.298.605,46	1.461.863,52	0,02
EUR	11.801	Merck KGaA	1.290.945,61	1.446.802,60	0,02
EUR	349.439	Metso Outotec Oyj	3.268.301,65	5.234.596,22	0,09

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	42.200	Michelin SA	1.307.336,55	1.194.682,00	0,02
EUR	9.337	Muenchener Rueckver AG REG	4.208.612,98	5.249.261,40	0,09
EUR	12.332	Nemetschek SE	1.013.383,75	1.144.409,60	0,02
EUR	95.635	Orange SA	1.309.137,76	1.358.017,00	0,02
EUR	408.665	Outokumpu Oyj	1.634.173,39	1.830.819,20	0,03
EUR	105.486	Randstad NV	5.399.076,37	3.414.581,82	0,06
EUR	52.302	Ryanair Holdings Plc	1.260.577,26	1.545.524,10	0,03
EUR	97.566	Salzgitter AG	2.639.380,69	3.916.299,24	0,07
EUR	15.019	Sanofi SA	1.188.268,66	1.242.371,68	0,02
EUR	3.120	SAP SE	597.629,13	650.052,00	0,01
EUR	119.967	Signify NV	3.783.130,45	2.514.508,32	0,04
EUR	81.804	Solvay SA	2.184.655,07	2.221.796,64	0,04
EUR	145.471	STMicroelectronics NV	4.965.511,63	3.269.460,73	0,06
EUR	49.210	Symrise AG	4.936.006,99	3.389.584,80	0,06
EUR	475.897	ThyssenKrupp AG	3.020.025,19	4.413.468,78	0,07
EUR	23.794	TKMS AG & Co KgaA	1.260.325,98	1.572.783,40	0,03
EUR	90.205	Valmet Oyj	2.152.273,81	2.555.507,65	0,04
EUR	6.674	Verbund AG A	495.302,90	413.788,00	0,01
EUR	15.256	VGP SA	2.390.665,53	1.502.716,00	0,03
EUR	195.485	Voestalpine	5.347.279,95	7.385.423,30	0,12
EUR	17.793	Wacker Chemie AG	2.445.004,40	1.233.944,55	0,02
EUR	62.769	Waga Energy SA	1.404.700,33	1.537.840,50	0,03
EUR	2.201.313	Webuild SpA	4.886.853,48	7.532.893,09	0,13
EUR	104.233	Wienerberger AG	3.417.855,90	3.191.614,46	0,05
			<u>172.717.574,75</u>	<u>200.447.030,57</u>	<u>3,39</u>
GBP	137.825	Associated British Foods Plc	3.714.636,01	3.357.550,62	0,06
GBP	1.673.390	BT Group Plc	2.217.008,79	3.527.443,53	0,06
GBP	63.423	Drax Group Plc	505.912,96	607.994,03	0,01
GBP	77.792	GSK Plc	1.320.014,21	1.625.570,78	0,03
GBP	1.163.646	Hays Plc	1.286.891,70	750.336,99	0,01
GBP	360.842	Howden Joinery Group Plc	3.456.587,92	3.440.554,18	0,06
GBP	666.050	J Sainsbury Plc	2.252.637,66	2.479.232,59	0,04
GBP	607.855	JD Sports Fashion Plc	752.421,55	588.001,11	0,01
GBP	145.305	Johnson Matthey Plc Reg	3.204.115,00	3.548.091,72	0,06
GBP	674.099	Man Group Plc Reg	1.814.099,31	1.766.472,09	0,03
GBP	212.082	Mondi Plc	4.547.560,30	2.206.034,93	0,04
GBP	110.230	National Grid Plc Reg	1.302.339,16	1.441.128,81	0,02
GBP	221.419	NatWest Gr Plc	1.309.072,45	1.652.937,07	0,03
GBP	193.686	Persimmon Plc	5.113.270,34	3.013.595,45	0,05
GBP	648.895	Rightmove Group Plc Reg	4.530.972,81	3.861.629,90	0,07
GBP	24.492	Rio Tinto Plc	1.320.020,02	1.681.388,48	0,03
GBP	70.680	Smurfit WestRock Plc	2.671.761,93	2.324.110,71	0,04
GBP	69.612	SSE Plc	1.310.456,51	1.737.274,40	0,03
GBP	264.098	Tesco Plc	1.336.161,05	1.336.342,87	0,02
			<u>43.965.939,68</u>	<u>40.945.690,26</u>	<u>0,70</u>
NOK	1.414.289	Norsk Hydro ASA	7.795.664,50	9.337.803,64	0,16
NOK	127.924	Yara Intl ASA	4.553.630,32	4.471.489,26	0,08
			<u>12.349.294,82</u>	<u>13.809.292,90</u>	<u>0,24</u>
SEK	104.751	Boliden AB	3.271.555,27	4.987.016,21	0,08
SEK	181.791	Hexagon AB	1.949.647,99	1.839.472,27	0,03
SEK	136.017	Industrivaerden AB	4.431.597,43	5.221.153,14	0,09
SEK	104.565	Investor AB B	2.293.612,96	3.192.516,33	0,05
SEK	151.434	Sandvik AB	3.080.413,45	4.206.482,80	0,07
SEK	120.571	Skanska AB B	2.473.502,01	2.811.038,94	0,05
SEK	219.192	SKF AB B	4.067.414,88	4.978.669,82	0,08
SEK	147.068	Tele2 AB B	1.146.421,08	2.100.360,99	0,04
SEK	193.226	Telefon AB LM Ericsson B	1.330.809,52	1.617.709,40	0,03
SEK	76.864	Trelleborg AB B	2.297.801,06	2.789.270,48	0,05
			<u>26.342.775,65</u>	<u>33.743.690,38</u>	<u>0,57</u>
USD	237.064	A10 Networks Inc Reg	3.331.576,42	3.571.201,70	0,06
USD	17.635	Abbott Laboratories	1.914.578,41	1.881.537,21	0,03

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

### 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	57.057	Acadia Healthcare Co Inc	4.055.200,99	689.465,07	0,01
USD	19.845	Accenture Plc	6.891.952,51	4.534.116,92	0,08
USD	22.481	Adient Plc Reg	716.552,21	366.993,76	0,01
USD	5.874	Adobe Inc Reg	2.576.317,51	1.750.695,10	0,03
USD	17.923	AerCap Holdings NV	1.297.919,94	2.194.167,15	0,04
USD	37.932	AGCO Corp Reg	4.477.405,43	3.369.723,44	0,06
USD	28.662	Albemarle Corp	4.454.074,05	3.452.229,65	0,06
USD	162.114	Albertsons Investor Hldgs LLC	2.731.290,39	2.370.346,06	0,04
USD	21.550	Allegion PLC	2.336.195,16	2.921.903,26	0,05
USD	109.077	Ally Financial Inc	4.003.143,77	4.206.844,36	0,07
USD	210.567	Alphabet Inc A	39.968.664,16	56.124.900,79	0,95
USD	326.790	Amazon.com Inc	54.110.787,78	64.233.728,86	1,09
USD	9.854	American Express Co	2.151.960,88	3.104.391,81	0,05
USD	32.493	American Tower Corp	6.715.466,79	4.858.039,69	0,08
USD	8.308	Amgen Inc	1.661.772,96	2.315.670,17	0,04
USD	405.398	Apple Inc Reg	73.185.939,71	93.852.933,90	1,59
USD	18.736	Archer-Daniels Midland Co	1.001.012,65	917.255,08	0,02
USD	13.175	Asbury Automotive Group Inc	2.564.968,37	2.608.858,68	0,04
USD	22.434	Atkore International Group Inc	2.177.762,15	1.208.337,31	0,02
USD	3.698	Autodesk Inc	848.652,46	932.168,08	0,02
USD	154.364	Bank of America Corp	5.929.608,15	7.229.856,08	0,12
USD	41.788	Bank of New York Mellon Corp	2.205.891,96	4.131.115,49	0,07
USD	43.222	Bank of the Ozarks Reg	1.785.958,01	1.693.840,11	0,03
USD	5.245	BlackRock Inc	5.140.573,21	4.780.663,63	0,08
USD	37.694	Borg Warner Inc Reg	1.303.993,58	1.446.386,48	0,02
USD	68.934	Broadcom Inc Reg	10.615.079,29	20.316.833,35	0,34
USD	15.882	Broadridge Fin Solutions Inc	1.903.555,82	3.018.296,81	0,05
USD	3.755	Cadence Design Systems Inc	853.200,28	999.521,33	0,02
USD	59.000	Campbells Co	2.699.573,82	1.400.263,99	0,02
USD	69.833	Canadian Solar Inc	1.938.357,91	1.413.548,85	0,02
USD	14.753	Carlisle Cos Inc	2.602.891,95	4.018.474,48	0,07
USD	97.421	Celsius Holdings Inc	2.614.430,85	3.794.632,16	0,06
USD	21.640	Centene Corp	1.311.677,89	758.312,19	0,01
USD	12.155	CH Robinson Worldwide Inc	962.351,48	1.664.002,21	0,03
USD	31.853	Charles Schwab Corp	2.255.457,27	2.710.068,32	0,05
USD	3.679	Chubb Ltd N	997.684,46	977.850,19	0,02
USD	13.142	Church & Dwight Co Inc	1.007.674,84	938.394,53	0,02
USD	6.697	Cigna Group Reg	1.277.805,69	1.569.628,98	0,03
USD	80.613	Cisco Systems Inc	3.225.111,06	5.287.932,72	0,09
USD	18.085	Clorox Co	2.663.966,83	1.552.848,97	0,03
USD	12.800	CME Group Inc A	2.453.298,24	2.976.602,23	0,05
USD	48.712	Coca-Cola Co	2.987.649,74	2.899.988,01	0,05
USD	14.708	Colgate-Palmolive Co	1.007.610,49	989.718,27	0,02
USD	11.938	Constellation Brands Inc A	2.681.763,93	1.402.509,14	0,02
USD	14.088	Deere and Co	5.284.986,99	5.585.412,72	0,09
USD	15.993	DigitalOcean Holdings Inc	520.276,52	655.354,82	0,01
USD	10.959	Dollar General Corp	983.673,12	1.239.058,53	0,02
USD	2.537	Elevance Health Inc	805.996,13	757.340,84	0,01
USD	16.302	Eli Lilly & Co	13.576.453,22	14.919.043,99	0,25
USD	24.888	Encompass Health Corp Reg	1.229.861,10	2.249.520,84	0,04
USD	23.019	Enova International Inc	687.769,26	3.081.484,12	0,05
USD	42.877	Enphase Energy Inc	4.920.662,75	1.170.235,76	0,02
USD	2.529	F5 Networks Inc	286.224,47	549.733,92	0,01
USD	115.875	Fifth Third Bancorp	4.137.668,84	4.619.014,52	0,08
USD	33.694	Fiserv Inc	3.712.603,77	1.927.297,95	0,03
USD	10.729	Fortune Brands Innovations Inc	659.891,05	457.008,07	0,01
USD	65.586	Freeport McMoRan Inc	2.484.915,31	2.836.679,67	0,05
USD	13.260	FTI Consulting Inc	1.290.252,10	1.928.983,91	0,03
USD	33.418	Generac Holdings Inc Reg	4.227.853,95	3.880.790,82	0,07
USD	23.809	General Mills Inc	1.012.796,61	942.790,17	0,02
USD	17.632	Genuine Parts Co	2.432.943,65	1.846.232,41	0,03
USD	13.220	Henry Schein Inc	866.872,34	850.862,30	0,01
USD	17.950	Hershey Co (The)	3.128.275,79	2.781.692,07	0,05
USD	207.292	Huntington Bancshares Inc Reg	2.810.715,49	3.062.689,43	0,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

### 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	7.940	Icon Plc	2.137.031,75	1.232.075,96	0,02
USD	1.509	Intuit Inc	850.812,87	851.223,52	0,01
USD	19.963	Jones Lang Lasalle Inc	4.574.720,44	5.719.961,35	0,10
USD	44.503	JPMorgan Chase & Co	5.939.898,10	12.211.323,05	0,21
USD	77.457	Kenvue Inc	1.010.441,90	1.137.812,53	0,02
USD	100.454	Keurig Dr Pepper Inc Reg	3.186.160,63	2.396.079,83	0,04
USD	9.632	Kimberly-Clark Corp	1.005.261,09	827.533,41	0,01
USD	106.170	Kraft Heinz Foods Co	3.152.720,04	2.192.474,24	0,04
USD	17.107	Kroger Co Reg	1.000.353,73	910.197,87	0,02
USD	3.300	Labcorp Holdings Inc	638.387,87	705.019,16	0,01
USD	86.641	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	6.784.862,40	3.090.685,08	0,05
USD	12.751	Lear Corp	1.838.568,12	1.244.370,77	0,02
USD	19.150	Linde Plc	5.844.894,25	6.953.392,23	0,12
USD	22.696	Marsh & McLennan Cos Inc	3.731.249,24	3.585.593,05	0,06
USD	87.323	Micron Technology Inc	12.371.352,50	21.223.586,33	0,36
USD	167.322	Microsoft Corp	71.114.166,76	68.909.363,57	1,17
USD	7.346	Middleby Corp	1.025.140,05	930.026,25	0,02
USD	54.072	Molson Coors Beverage Co B	2.672.171,71	2.149.434,52	0,04
USD	58.247	Mondelez Intl Inc	3.657.578,36	2.670.046,84	0,05
USD	2.002	MongoDB Inc A Reg	532.794,40	715.506,58	0,01
USD	16.784	Monster Beverage Corp	1.014.289,03	1.095.826,69	0,02
USD	39.158	Morgan Stanley	5.192.342,88	5.919.883,96	0,10
USD	136.296	Mueller Water Products Inc Ser A	1.604.992,51	2.764.685,96	0,05
USD	15.650	MYR Group Inc	1.092.493,06	2.911.968,83	0,05
USD	607.282	NVIDIA Corp	50.613.128,82	96.447.324,36	1,63
USD	13.714	NXP Semiconductor NV	3.048.958,58	2.534.923,65	0,04
USD	23.898	Okta Inc Reg A	2.953.541,28	1.759.737,77	0,03
USD	140.348	Omega Healthcare Investors Inc	4.893.074,98	5.299.353,08	0,09
USD	43.415	Oracle Corp	6.433.290,36	7.206.010,09	0,12
USD	34.305	Owens Corning Inc Reg	2.859.304,14	3.269.243,42	0,06
USD	8.792	Palo Alto Networks Inc	445.356,82	1.379.107,89	0,02
USD	35.937	Papa Johns Intl Inc	2.337.810,59	1.177.906,10	0,02
USD	57.949	Parsons Corp Reg	3.984.573,34	3.049.687,64	0,05
USD	54.748	PayPal Holdings Inc	6.094.167,97	2.721.781,69	0,05
USD	15.098	Pepsico Inc	2.003.605,89	1.845.239,68	0,03
USD	53.655	Procter & Gamble Co	7.946.543,82	6.547.984,37	0,11
USD	16.275	Public Storage Operating Co REIT	4.943.761,64	3.596.493,66	0,06
USD	6.404	Qualys Inc	810.854,92	724.765,05	0,01
USD	5.969	Quest Diagnostics Inc	762.891,59	882.057,88	0,01
USD	33.270	Raymond James Financial Inc	3.297.435,12	4.549.799,28	0,08
USD	10.591	Revvity Inc	821.887,80	872.587,29	0,01
USD	45.533	Royal Gold Inc	6.915.135,31	8.619.203,41	0,15
USD	34.288	RPM Intl Inc Reg	2.924.696,94	3.036.661,84	0,05
USD	28.749	Salesforce Inc	8.414.277,05	6.485.478,66	0,11
USD	14.460	Samsara Inc	568.221,74	436.521,33	0,01
USD	27.496	SBA Communications Corp A Reg	5.624.318,79	4.529.124,82	0,08
USD	8.955	Snap-On Inc	2.105.277,31	2.627.857,45	0,04
USD	26.022	SolarEdge Technologies Inc	2.853.245,52	639.304,01	0,01
USD	44.091	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.574.783,89	3.282.325,83	0,06
USD	47.300	Stride Inc	2.653.638,58	2.615.335,94	0,04
USD	1.935	Synopsys Inc	836.474,28	774.000,00	0,01
USD	46.198	Sysco Corp	3.125.644,66	2.899.029,74	0,05
USD	31.572	Target Corp	3.680.484,43	2.628.087,37	0,04
USD	18.974	TE Connectivity Plc	2.154.459,37	3.676.040,82	0,06
USD	86.568	Tesla Inc	24.308.112,99	33.152.823,78	0,56
USD	34.343	Timken Co	2.456.312,18	2.460.424,58	0,04
USD	56.225	TJX Cos Inc	6.590.965,87	7.354.783,49	0,12
USD	43.996	Toll Brothers Inc	5.774.840,45	5.066.115,23	0,09
USD	21.623	United Health Group Inc	5.656.021,20	6.078.488,06	0,10
USD	9.895	Valmont Industries Inc Reg	2.755.219,92	3.390.067,61	0,06
USD	43.548	Walmart Inc Reg	4.014.157,79	4.131.923,84	0,07
USD	13.385	Watts Water Technologies Inc A	1.707.198,00	3.146.153,20	0,05
USD	106.344	Wells Fargo & Co	5.878.624,32	8.440.143,75	0,14
USD	13.124	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	842.548,22	2.385.521,42	0,04

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	15.387	Willis Towers Watson Plc	3.202.057,31	4.305.686,96	0,07
USD	3.576	Workday Inc A	833.036,75	654.052,01	0,01
USD	19.089	Yum! Brands Inc	2.419.416,40	2.459.153,47	0,04
			697.751.094,53	816.264.406,53	13,81
<b>Total actions</b>			997.938.602,64	1.174.154.528,17	19,87
<b>Obligations</b>					
EUR	3.500.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	2.997.435,00	3.169.477,50	0,05
EUR	3.000.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	3.000.360,00	3.038.475,00	0,05
EUR	2.700.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	2.689.304,00	2.654.289,00	0,04
EUR	5.800.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	5.775.176,00	5.941.520,00	0,10
EUR	505.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	549.475,13	493.157,75	0,01
EUR	904.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	934.580,50	893.689,88	0,02
EUR	592.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	599.352,26	571.117,20	0,01
EUR	3.400.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	2.954.464,00	3.122.203,00	0,05
EUR	33.317.504	Deutschland 0% 21/15.02.31	29.705.592,33	29.442.511,70	0,50
EUR	30.951.868	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	27.100.056,32	26.960.315,10	0,46
EUR	9.346.907	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	8.977.912,61	9.041.216,41	0,15
EUR	18.601.506	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	13.848.473,67	13.133.407,29	0,22
EUR	7.043.352	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	7.209.306,00	7.026.870,56	0,12
EUR	13.400.601	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	15.967.606,96	15.421.880,65	0,26
EUR	5.906.450	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	6.770.959,33	6.309.653,81	0,11
EUR	11.423.998	Deutschland ILB 15/15.04.46	12.394.673,26	11.517.254,23	0,19
EUR	27.898.437	Deutschland ILB 21/15.04.33	33.008.151,19	32.531.392,25	0,55
EUR	27.100.603	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	33.744.724,60	34.809.843,75	0,59
EUR	58.678.111	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	75.373.456,35	75.515.060,06	1,28
EUR	487.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	599.059,81	468.050,83	0,01
EUR	509.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	599.746,70	324.767,45	0,01
EUR	18.392.000	Espana 1% 21/30.07.42	12.085.072,69	12.171.549,72	0,21
EUR	41.501.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	39.102.203,88	38.928.768,02	0,66
EUR	32.228.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	30.991.239,55	31.276.629,44	0,53
EUR	29.085.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	25.655.838,06	25.783.561,65	0,44
EUR	47.728.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	47.120.461,33	46.448.650,96	0,79
EUR	23.615.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	23.654.175,53	23.689.977,63	0,40
EUR	9.479.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	11.282.995,44	11.153.323,17	0,19
EUR	18.644.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	21.994.001,09	22.601.472,71	0,38
EUR	17.188.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	21.736.967,06	22.202.962,97	0,38
EUR	17.139.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	21.493.614,79	22.030.089,80	0,37
EUR	2.300.000	EssilorLuxottica SA 0.75% Sen 19/27.11.31	1.992.950,00	2.020.515,50	0,03
EUR	3.400.000	Fedex Corp 0.45% 25/04.05.29	2.948.038,00	3.106.223,00	0,05
EUR	501.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	547.712,84	496.603,72	0,01
EUR	5.011.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	4.816.897,42	4.875.778,17	0,08
EUR	9.971.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	9.030.086,40	9.025.300,50	0,15
EUR	13.342.607	France 0% 144A 22/25.05.32	10.983.044,15	11.004.315,12	0,19
EUR	7.242.439	France 2.5% OAT 14/25.05.30	7.213.585,57	7.180.878,27	0,12
EUR	21.037.480	France 2.75% OAT 12/25.10.27	21.297.169,95	21.223.872,07	0,36
EUR	37.098.395	France 3% 144A 23/25.05.54	29.613.331,58	28.555.933,08	0,48
EUR	41.804.164	France 4.75% OAT 04/25.04.35	46.602.766,29	45.987.297,67	0,78
EUR	20.825.362	France ILB 144A 18/25.07.36	22.531.345,02	22.307.641,95	0,38
EUR	6.946.944	France ILB 17/01.03.28	8.152.556,70	8.134.627,20	0,14
EUR	5.184.332	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	8.550.794,23	8.399.059,56	0,14
EUR	4.802.289	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	8.900.268,89	8.583.399,07	0,15
EUR	2.800.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	2.950.799,60	2.999.612,00	0,05
EUR	3.600.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	2.930.976,00	3.019.950,00	0,05
EUR	15.607.461	Ireland 0.35% 22/18.10.32	13.268.208,34	13.289.050,71	0,22
EUR	14.613.402	Ireland 0.4% 20/15.05.35	11.500.895,06	11.446.020,18	0,19
EUR	10.907.045	Ireland 0.55% 21/22.04.41	7.238.228,33	7.194.995,84	0,12
EUR	13.717.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	12.397.425,99	12.434.048,99	0,21
EUR	18.496.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	17.155.124,76	17.570.367,68	0,30
EUR	44.235.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	34.952.939,10	35.350.400,25	0,60
EUR	6.730.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	6.824.667,57	6.807.529,60	0,12
EUR	4.048.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	4.289.227,32	4.112.970,40	0,07

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

## 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	28.315.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	27.975.574,96	28.278.756,80	0,48
EUR	11.289.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	11.688.172,51	11.853.901,56	0,20
EUR	45.938.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	46.830.275,70	49.435.259,94	0,84
EUR	13.576.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	14.229.026,05	14.668.392,84	0,25
EUR	6.412.681	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	7.129.405,52	7.038.109,78	0,12
EUR	16.174.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	18.759.732,02	18.844.731,75	0,32
EUR	13.621.000	Italia ILB 19/15.05.30	15.616.744,00	16.523.426,84	0,28
EUR	11.592.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	15.982.358,37	16.139.960,81	0,27
EUR	661.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	640.977,28	573.804,19	0,01
EUR	2.900.000	Legrand SA Step-up 23/29.05.29	2.922.591,00	2.974.399,50	0,05
EUR	7.478.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	7.454.014,76	7.331.767,71	0,12
EUR	500.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	512.828,80	442.440,00	0,01
EUR	952.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	989.258,34	937.977,04	0,02
EUR	9.658.663	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	9.021.535,58	9.465.055,10	0,16
EUR	44.726.524	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	39.347.648,25	38.895.303,43	0,66
EUR	6.909.581	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	6.601.714,79	6.774.464,14	0,11
EUR	7.685.564	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	7.277.378,70	6.855.100,38	0,12
EUR	11.062.517	Netherlands 4% 05/15.01.37	12.153.962,44	11.995.585,00	0,20
EUR	2.200.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	2.002.638,00	2.055.438,00	0,03
EUR	706.000	Novartis Finance SA 1.375% Sen Reg S 18/14.08.30	786.235,12	665.097,89	0,01
EUR	3.326.000	Oesterreich 0% 144A 20/20.10.40	1.999.624,46	1.989.047,78	0,03
EUR	4.914.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	4.811.953,70	4.866.358,77	0,08
EUR	3.540.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	3.497.295,01	3.134.970,90	0,05
EUR	193.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	199.753,07	184.176,04	0,00
EUR	4.362.906	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	4.239.310,30	4.260.944,88	0,07
EUR	20.727.998	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	16.637.639,72	16.809.369,97	0,28
EUR	7.380.607	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	7.654.624,08	7.377.580,95	0,12
EUR	7.253.024	Portugal 3% 25/15.06.35	7.205.668,44	7.166.858,08	0,12
EUR	5.471.005	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	5.820.165,63	5.733.038,78	0,10
EUR	1.539.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.604.033,32	1.534.852,39	0,03
EUR	484.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	549.617,64	457.406,62	0,01
EUR	2.200.000	Sampo Plc VAR EMTN 20/03.09.52	1.986.490,00	2.029.610,00	0,03
EUR	1.200.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.345.483,60	1.137.996,00	0,02
EUR	2.100.000	Sanofi SA 1.5% EMTN 20/01.04.30	1.966.965,00	1.998.234,00	0,03
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	903.984,00	750.452,00	0,01
EUR	200.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	204.041,60	185.409,00	0,00
EUR	1.993.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	2.127.770,13	1.980.513,86	0,03
EUR	529.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	548.246,31	496.865,89	0,01
EUR	2.100.000	Telenor ASA 1.125% EMTN Ser 62 19/31.05.29	1.960.728,00	1.984.353,00	0,03
EUR	570.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	600.403,97	503.070,60	0,01
EUR	810.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	862.506,20	809.623,35	0,01
EUR	445.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	501.021,05	280.521,33	0,00
EUR	2.100.000	Unilever NV 1.75% Ser 60 20/25.03.30	1.996.260,00	2.010.592,50	0,03
EUR	545.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	597.284,92	526.418,22	0,01
EUR	387.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	500.031,09	343.512,81	0,01
EUR	1.493.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	1.624.343,74	1.476.898,00	0,02
			1.156.472.791,72	1.155.577.178,44	19,52
GBP	920.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.239.516,71	1.042.373,02	0,02
GBP	717.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	854.698,94	810.720,55	0,01
GBP	20.056.590	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	17.668.543,50	17.967.174,15	0,30
GBP	22.412.737	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	20.329.539,70	20.122.275,82	0,34
GBP	16.498.565	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	17.105.230,76	16.772.030,79	0,28
GBP	16.520.027	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	16.944.249,93	16.593.478,03	0,28
GBP	17.707.642	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	19.370.455,91	19.105.039,27	0,32
GBP	16.327.652	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	18.486.583,64	17.980.898,70	0,30
			111.998.819,09	110.393.990,33	1,85
NOK	1.007.000	Norway 1.75% Ser NST 479 144A 17/17.02.27	80.856,06	82.994,27	0,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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 *
NZD	47.500.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	25.073.488,24	23.101.425,59	0,39
NZD	37.111.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	22.057.383,64	18.573.663,63	0,31
			47.130.871,88	41.675.089,22	0,70
USD	1.170.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.169.726,74	996.074,21	0,02
USD	2.458.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	2.258.363,73	2.105.249,89	0,04
USD	1.523.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	1.379.514,45	1.284.900,75	0,02
USD	2.590.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	2.245.466,50	2.136.755,52	0,04
USD	1.171.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	1.149.121,46	992.503,02	0,02
USD	2.386.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	2.241.379,05	2.105.990,92	0,04
USD	2.112.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	2.224.949,37	2.057.073,26	0,03
USD	2.974.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	2.267.880,35	2.241.668,64	0,04
USD	2.732.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	2.260.771,55	2.194.545,36	0,04
USD	2.736.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	2.259.472,53	2.192.329,79	0,04
USD	1.091.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.036.949,17	921.501,54	0,02
USD	2.800.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	2.333.350,80	2.244.375,38	0,04
USD	1.278.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.278.414,20	1.094.837,77	0,02
USD	1.312.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.261.733,13	1.115.032,41	0,02
USD	2.353.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	2.227.218,73	2.101.038,84	0,04
USD	2.528.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	2.227.470,19	2.114.108,08	0,04
USD	1.868.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.655.439,62	1.505.885,11	0,03
USD	1.238.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	1.166.261,74	1.051.208,86	0,02
USD	1.359.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.311.772,10	1.152.007,97	0,02
USD	2.896.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	2.240.422,57	2.194.417,30	0,04
USD	1.067.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	1.053.575,39	902.720,35	0,02
USD	17.378.600	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	20.202.585,36	19.708.119,32	0,33
USD	44.063.500	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	37.609.146,07	37.420.601,86	0,63
USD	23.109.700	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	19.195.028,14	18.739.778,34	0,32
USD	37.378.600	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	28.956.023,74	27.833.069,07	0,47
USD	56.965.200	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	49.141.369,71	47.480.033,35	0,80
USD	35.986.700	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	29.564.828,86	28.154.113,38	0,48
USD	5.985.700	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	5.106.273,80	4.830.241,22	0,08
USD	17.147.400	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	13.603.861,50	13.030.209,67	0,22
USD	17.637.900	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	15.183.699,19	14.267.170,09	0,24
USD	49.721.300	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	42.120.440,70	35.844.492,92	0,61
USD	47.802.400	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	39.734.072,32	35.205.321,69	0,60
USD	22.960.600	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	20.873.128,06	18.707.852,26	0,32
USD	15.895.800	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	15.068.364,39	13.985.855,94	0,24
USD	19.047.600	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	18.512.948,12	16.421.874,63	0,28
USD	62.980.000	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	58.866.181,00	53.715.750,88	0,91
USD	12.319.500	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	12.669.141,94	12.598.378,52	0,21
USD	28.708.100	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	32.579.011,87	31.344.569,44	0,53
USD	13.498.500	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	12.949.926,41	12.945.664,34	0,22
			509.184.408,55	476.937.321,89	8,13
<b>Total obligations</b>			1.824.867.747,30	1.784.666.574,15	30,20
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	1.310.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.293.545,14	1.107.760,45	0,02
USD	2.668.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	2.230.868,65	2.085.506,73	0,04
USD	2.896.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	2.267.756,15	2.196.760,15	0,04
USD	1.479.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	1.500.768,48	1.254.599,57	0,02
USD	2.097.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	1.669.551,28	1.526.606,35	0,03
<b>Total obligations</b>			8.962.489,70	8.171.233,25	0,15
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	731.936	Azelio AB Reg	373.377,59	0,00	0,00
<b>Total actions</b>			373.377,59	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 PORTFOLIO - NEUTRAL

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 *
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	103.028	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	138.116,76	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	1.503.633,38	1.709.457,33	0,03
EUR	2.641,443367	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	69.566.335,59	96.978.427,24	1,64
EUR	5.002,437065	Argenta Fd GI Thematic I Cap	76.762.366,29	116.092.307,33	1,96
EUR	1.206,130253	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	86.163.475,15	100.581.505,51	1,70
EUR	15.592,104281	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	222.651.717,66	301.891.828,35	5,11
EUR	2.214,676405	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	143.785.165,06	216.614.066,42	3,66
EUR	2.093,734124	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	40.697.966,01	48.036.814,19	0,81
EUR	828,820755	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	35.234.565,55	44.167.634,25	0,75
EUR	973,724756	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	93.594.475,17	119.157.288,50	2,02
EUR	734.986	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	107.051.681,06	122.000.326,14	2,06
EUR	1.767.677,84	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	184.099.590,93	191.990.318,49	3,25
EUR	11.513,7	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	1.700.638,99	2.008.315,12	0,03
EUR	56.889	Evli Nordic High Yield Fund F IB Cap	5.773.152,61	5.992.402,82	0,10
EUR	3.636	Fullgoal Intl Funds SICAV China Small Mid Cap Gh I1 Dist	11.424.810,31	12.516.857,28	0,21
EUR	585.403	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	8.962.589,89	12.123.696,13	0,21
EUR	3.047.374	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	39.721.288,14	47.048.407,19	0,80
EUR	5.625.028	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	53.001.750,45	57.544.036,44	0,97
EUR	902.248	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	102.799.421,74	125.586.244,96	2,12
EUR	168.202,3179	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	17.213.405,17	20.629.291,02	0,35
EUR	219.691,532	Storm Fd II Bond ICL Cap	26.893.169,92	32.646.161,66	0,55
EUR	210.637	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	42.166.802,52	45.152.147,32	0,76
			<b>1.370.768.001,59</b>	<b>1.720.467.533,69</b>	<b>29,09</b>
JPY	231.490	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	27.517.640,37	33.216.618,47	0,56
NOK	400.192	Pareto SICAV Nordic Corp Bd Cap	46.955.636,02	53.798.741,46	0,91
NOK	1.125.655,23	Storm Fd II Bond ICL Cap	11.595.185,69	14.676.986,18	0,25
			<b>58.550.821,71</b>	<b>68.475.727,64</b>	<b>1,16</b>
USD	49.984.837	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	53.579.788,67	53.496.502,72	0,90
USD	3.512.448	Fidelity Fds ASEAN I Cap	45.137.642,07	49.562.516,70	0,84
USD	4.162.979	Kotak Fds India Midcap S Cap	51.150.438,67	52.228.139,67	0,88
USD	566.695	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	69.446.770,81	84.480.649,49	1,43
			<b>219.314.640,22</b>	<b>239.767.808,58</b>	<b>4,05</b>
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			<b>1.676.151.103,89</b>	<b>2.061.927.688,38</b>	<b>34,86</b>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	2.287.161	HSBC ETFs Plc MSCI CHINA A INCLUSION UCITS Dist	16.042.672,58	16.305.170,77	0,28
EUR	5.496	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	1.726.428,59	2.041.873,92	0,03
EUR	5.797.449	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	435.733.314,43	544.003.626,92	9,20
EUR	105.960	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced CTB UCITS ETF Dist	557.408,17	775.627,20	0,01
EUR	226.928	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	9.884.253,33	11.118.110,43	0,19
EUR	49.793	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	28.891.954,72	31.330.751,46	0,53
EUR	49.552	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	13.220.800,67	16.594.964,80	0,28
			<b>506.056.832,49</b>	<b>622.170.125,50</b>	<b>10,52</b>
GBP	163.953	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	31.461.816,49	37.473.127,56	0,63

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

### 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	3.591.645	iShares V Plc S&P 500 Cons Staples Sec UCITS ETF Cap	29.323.991,63	28.482.665,47	0,48
USD	292.941	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Cons Staples UCITS ETF 1D Dist	11.874.771,73	11.594.905,63	0,20
USD	478.850	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	147.619.008,95	150.452.606,66	2,55
			188.817.772,31	190.530.177,76	3,23
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	726.336.421,29	850.173.430,82	14,38
		Total portefeuille-titres	5.234.629.742,41	5.879.093.454,77	99,46
		Avoirs bancaires		31.997.804,49	0,54
		Autres actifs/(passifs) nets		-160.054,58	0,00
		<b>Total</b>		5.910.931.204,68	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	49,24 %
Pays et gouvernements	28,57 %
Technologies	6,24 %
Biens de consommation durable	4,07 %
Matières premières	2,83 %
Finances	2,60 %
Industrie	2,15 %
Biens de consommation non-cyclique	1,49 %
Services de santé	1,42 %
Immobilier	0,29 %
Services de télécommunication	0,24 %
Services aux collectivités	0,18 %
Energie	0,14 %
Total	<u>99,46 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

### 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)

Luxembourg	33,14 %
Etats-Unis d'Amérique	21,91 %
Irlande	17,20 %
Allemagne	5,42 %
Espagne	4,60 %
Italie	4,51 %
France	3,23 %
Royaume-Uni	2,74 %
Pays-Bas	2,35 %
Nouvelle-Zélande	0,70 %
Portugal	0,69 %
Suède	0,57 %
Finlande	0,52 %
Canada	0,37 %
Autriche	0,37 %
Suisse	0,28 %
Norvège	0,27 %
Australie	0,24 %
Belgique	0,23 %
Danemark	0,10 %
Caïmans (Iles)	0,02 %
Total	<u>99,46 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.822.734.006,12
Dépôts de garantie sur futures	2.740.983,99
Avoirs bancaires	11.442.337,92
A recevoir sur émissions d'actions	5.736.840,27
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.239.480,25
Autres créances	258.195,15
Total de l'actif	2.846.151.843,70

#### Exigible

A payer sur achats de titres	207.779,48
A payer sur rachats d'actions	5.978.028,91
Moins-values non réalisées sur futures	258.195,15
Frais à payer	6.311.175,34
A payer sur futures	78.445,67
Total de l'exigible	12.833.624,55

Actif net à la fin de l'exercice 2.833.318.219,15

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R capitalisation	3.970.266,382850	EUR	212,84	845.031.923,38
R distribution	9.729.405,996911	EUR	204,36	1.988.286.295,77
				<u>2.833.318.219,15</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

#### Revenus

Dividendes, nets	8.549.449,29
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.923.447,20
Intérêts bancaires	1.038.657,66
Autres revenus	113.423,07
Total des revenus	17.624.977,22

#### Charges

Commission de gestion	31.328.001,53
Commission de dépositaire	288.897,71
Frais bancaires et autres commissions	172.277,73
Frais sur transactions	1.926.666,66
Frais d'administration centrale	4.009.984,25
Frais professionnels	52.817,15
Autres frais d'administration	102.955,68
Taxe d'abonnement	795.557,12
Autres impôts	2.620.836,28
Autres charges	62.512,87
Total des charges	41.360.506,98

Pertes nettes des investissements	-23.735.529,76
-----------------------------------	----------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	98.292.861,92
- sur futures	3.213.178,91
- sur devises	-741.834,64
Résultat réalisé	77.028.676,43

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

- sur portefeuille-titres	55.737.982,19
- sur futures	-158.077,33

Résultat des opérations	132.608.581,29
-------------------------	----------------

Dividendes payés	-4.831.524,16
------------------	---------------

Emissions	618.660.217,70
-----------	----------------

Rachats	-180.974.265,54
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	565.463.009,29
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	2.267.855.209,86
---	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	2.833.318.219,15
---	------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

**Statistiques (en EUR)**  
au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	1.647.859.148,43	2.267.855.209,86	2.833.318.219,15

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR	181,09	202,94	212,84
R distribution	EUR	176,68	195,42	204,36

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
R capitalisation	3.576.608,748110	556.398,124740	-162.740,490000	3.970.266,382850
R distribution	7.890.706,181056	2.591.795,785855	-753.095,970000	9.729.405,996911

<b>Dividendes payés</b>	<b>Devise</b>	<b>Dividende par classe d'action</b>	<b>Date ex-dividende</b>
R distribution	EUR	0,55	05.06.2025

# ARGENTA PORTFOLIO - 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	568.369	IGO NL Reg	3.245.022,38	2.646.630,60	0,09
AUD	101.899	Newmont Corp DR	4.780.459,40	8.691.384,22	0,31
AUD	1.688.605	Ramelius Resources Ltd Reg	1.802.024,36	3.989.059,33	0,14
AUD	1.028.222	Vault Minerals Ltd	2.019.403,97	3.188.075,73	0,11
			11.846.910,11	18.515.149,88	0,65
CAD	38.615	Agnico Eagle Mines Ltd	3.789.134,76	5.583.356,93	0,20
CAD	255.050	Kinross Gold Corp Reg	1.812.396,44	6.125.170,49	0,22
CAD	79.363	Torex Gold Resources Inc Reg	2.204.902,13	3.231.138,08	0,11
CAD	15.371	Victoria Gold Corp	174.792,72	0,00	0,00
			7.981.226,05	14.939.665,50	0,53
CHF	9.438	Georg Fischer SA	705.299,81	543.720,92	0,02
CHF	48.267	Holcim Ltd Reg	2.323.601,57	4.034.018,09	0,14
CHF	43.255	Novartis AG Reg	3.732.655,62	5.095.398,49	0,18
CHF	5.804	Swatch Group AG	984.036,76	1.049.575,68	0,04
			7.745.593,76	10.722.713,18	0,38
DKK	489	AP Moeller Maersk AS B	888.737,62	958.570,37	0,03
DKK	23.738	NKT A/S Reg	1.346.843,65	2.538.008,74	0,09
DKK	17.258	Novo Nordisk AS B	2.099.104,76	751.591,46	0,03
			4.334.686,03	4.248.170,57	0,15
EUR	7.074	2G Energy AG Bearer	166.756,27	249.712,20	0,01
EUR	221.671	Acerinox SA Reg	2.220.147,36	2.806.354,86	0,10
EUR	1.357	Adyen BV	1.708.718,19	1.865.875,00	0,07
EUR	117.246	Ahold Delhaize NV	3.516.867,77	4.088.368,02	0,14
EUR	20.438	Andritz AG	1.122.674,83	1.364.236,50	0,05
EUR	117.324	Aperam SA	4.036.715,23	4.134.497,76	0,15
EUR	8.058	Argenx SE	2.807.523,56	5.775.974,40	0,20
EUR	7.340	Arkema	543.673,50	382.781,00	0,01
EUR	16.603	ASML Holding NV	11.661.706,93	15.298.004,20	0,54
EUR	92.123	Azimut Holding SpA	2.268.993,01	3.292.476,02	0,12
EUR	79.504	Bank of Ireland Group Plc	706.232,27	1.301.878,00	0,05
EUR	30.490	Bechtle AG	1.378.284,90	1.331.803,20	0,05
EUR	9.075	Beiersdorf AG	1.220.427,78	850.146,00	0,03
EUR	24.351	Bekaert SA	950.579,79	922.902,90	0,03
EUR	75.308	Bouygues SA	2.551.566,72	3.339.909,80	0,12
EUR	39.298	Brenntag AG	3.088.843,51	1.947.608,88	0,07
EUR	151.082	Buzzi Unicem SpA	4.586.506,49	7.856.264,00	0,28
EUR	604.502	Caixabank SA	3.734.768,57	6.314.023,39	0,22
EUR	8.675	Carl Zeiss Meditec AG	791.627,42	347.000,00	0,01
EUR	22.444	Deutsche Boerse AG Reg	4.777.030,32	5.020.722,80	0,18
EUR	98.010	Deutsche Post AG	3.890.502,04	4.580.007,30	0,16
EUR	87.584	Deutsche Telekom AG Reg	2.168.069,73	2.422.573,44	0,09
EUR	22.158	Edenred SA	664.140,92	419.007,78	0,01
EUR	18.880	Eiffage SA	1.921.661,95	2.310.912,00	0,08
EUR	243.536	ENEL SpA	1.773.828,26	2.161.869,07	0,08
EUR	117.977	HelloFresh SE Bearer	1.519.161,99	726.502,37	0,03
EUR	12.203	Henkel AG & Co KGaA Pref	901.043,89	849.084,74	0,03
EUR	1.011	Hermes Intl SA	2.115.890,57	2.145.342,00	0,08
EUR	55.985	Iberdrola SA	878.165,31	1.033.763,03	0,04
EUR	85.899	K+S AG Reg	1.170.973,06	1.066.865,58	0,04
EUR	18.481	Knorr Bremse AG Bearer	1.586.325,74	1.758.467,15	0,06
EUR	3.630	L'Oréal SA	1.424.103,47	1.330.758,00	0,05
EUR	16.643	Mercedes-Benz Group AG Reg	888.095,44	999.745,01	0,04
EUR	8.070	Merck KGaA	882.800,70	989.382,00	0,03
EUR	249.737	Metso Outotec Oyj	2.395.689,83	3.741.060,26	0,13

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	28.860	Michelin SA	894.069,50	817.026,60	0,03
EUR	6.559	Muenchener Rueckver AG REG	3.094.237,21	3.687.469,80	0,13
EUR	8.527	Nemetschek SE	746.096,16	791.305,60	0,03
EUR	65.403	Orange SA	895.295,00	928.722,60	0,03
EUR	267.150	Outokumpu Oyj	1.045.726,66	1.196.832,00	0,04
EUR	71.642	Randstad NV	3.509.237,32	2.319.051,54	0,08
EUR	35.768	Ryanair Holdings Plc	862.076,54	1.056.944,40	0,04
EUR	65.889	Salzgitter AG	1.761.815,81	2.644.784,46	0,09
EUR	10.271	Sanofi SA	812.617,85	849.617,12	0,03
EUR	2.111	SAP SE	481.876,32	439.826,85	0,02
EUR	81.857	Signify NV	2.367.842,61	1.715.722,72	0,06
EUR	53.951	Solvay SA	1.467.928,81	1.465.309,16	0,05
EUR	98.077	STMicroelectronics NV	3.186.410,84	2.204.280,58	0,08
EUR	33.509	Symrise AG	3.368.911,12	2.308.099,92	0,08
EUR	351.061	ThyssenKrupp AG	390.036,48	3.255.739,71	0,11
EUR	17.077	TKMS AG & Co KgaA	2.551.430,41	1.128.789,70	0,04
EUR	60.182	Valmet Oyj	1.466.602,28	1.704.956,06	0,06
EUR	3.926	Verbund AG A	291.363,38	243.412,00	0,01
EUR	10.053	VGP SA	1.376.804,12	990.220,50	0,04
EUR	141.566	Voestalpine	3.752.611,19	5.348.363,48	0,19
EUR	12.077	Wacker Chemie AG	1.488.519,73	837.539,95	0,03
EUR	42.361	Waga Energy SA	924.521,82	1.037.844,50	0,04
EUR	1.578.883	Webuild SpA	3.709.788,75	5.402.937,63	0,19
EUR	73.541	Wienerberger AG	2.337.879,15	2.251.825,42	0,08
			<u>120.803.796,38</u>	<u>139.652.500,96</u>	<u>4,96</u>
GBP	94.263	Associated British Foods Plc	2.515.690,89	2.296.338,07	0,08
GBP	1.150.045	BT Group Plc	1.640.234,64	2.424.251,84	0,09
GBP	37.309	Drax Group Plc	297.606,66	357.656,52	0,01
GBP	53.200	GSK Plc	902.724,65	1.111.687,13	0,04
GBP	751.428	Hays Plc	801.722,90	484.532,42	0,02
GBP	246.201	Howden Joinery Group Plc	2.370.513,44	2.347.475,86	0,08
GBP	444.372	J Sainsbury Plc	1.506.842,68	1.654.082,34	0,06
GBP	431.001	JD Sports Fashion Plc	523.751,24	416.923,55	0,01
GBP	98.540	Johnson Matthey Plc Reg	2.065.559,96	2.406.172,93	0,08
GBP	443.494	Man Group Plc Reg	1.145.872,44	1.162.173,17	0,04
GBP	145.965	Mondi Plc	2.854.391,56	1.518.299,01	0,05
GBP	75.384	National Grid Plc Reg	890.642,61	985.557,97	0,03
GBP	151.424	NatWest Gr Plc	895.248,32	1.130.410,41	0,04
GBP	133.332	Persimmon Plc	3.007.448,09	2.074.536,66	0,07
GBP	442.877	Rightmove Group Plc Reg	3.203.268,98	2.635.599,08	0,09
GBP	16.749	Rio Tinto Plc	902.703,55	1.149.827,52	0,04
GBP	47.526	Smurfit WestRock Plc	1.805.479,46	1.562.757,29	0,06
GBP	47.606	SSE Plc	896.190,20	1.188.080,86	0,04
GBP	180.612	Tesco Plc	913.777,16	913.901,51	0,03
			<u>29.139.669,43</u>	<u>27.820.264,14</u>	<u>0,96</u>
NOK	1.002.631	Norsk Hydro ASA	5.607.461,75	6.619.843,18	0,23
NOK	87.961	Yara Intl ASA	3.079.228,18	3.074.612,01	0,11
			<u>8.686.689,93</u>	<u>9.694.455,19</u>	<u>0,34</u>
SEK	73.563	Boliden AB	2.357.486,99	3.502.208,79	0,12
SEK	120.102	Hexagon AB	1.236.854,18	1.215.265,32	0,04
SEK	94.879	Industrivaerden AB	3.034.702,94	3.642.028,49	0,13
SEK	69.763	Investor AB B	1.583.183,70	2.129.962,39	0,08
SEK	103.563	Sandvik AB	2.107.037,33	2.876.738,24	0,10
SEK	80.897	Skanska AB B	1.625.066,58	1.886.063,95	0,07
SEK	153.382	SKF AB B	2.869.823,21	3.483.878,68	0,12
SEK	106.510	Tele2 AB B	916.502,99	1.521.129,33	0,05
SEK	132.143	Telefon AB LM Ericsson B	910.111,28	1.106.315,78	0,04
SEK	53.032	Trelleborg AB B	1.632.675,86	1.924.445,67	0,07
			<u>18.273.445,06</u>	<u>23.288.036,64</u>	<u>0,82</u>
USD	163.821	A10 Networks Inc Reg	2.292.394,16	2.467.847,65	0,09
USD	12.085	Abbott Laboratories	1.316.011,84	1.289.389,13	0,05

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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	39.839	Acadia Healthcare Co Inc	2.828.159,39	481.406,29	0,02
USD	13.835	Accenture Plc	4.652.925,06	3.160.972,92	0,11
USD	16.365	Adient Plc Reg	479.936,28	267.152,39	0,01
USD	3.911	Adobe Inc Reg	1.711.102,03	1.165.639,86	0,04
USD	11.957	AerCap Holdings NV	924.391,61	1.463.798,28	0,05
USD	25.564	AGCO Corp Reg	2.965.093,80	2.271.001,00	0,08
USD	19.396	Albemarle Corp	2.751.432,93	2.336.174,95	0,08
USD	109.282	Albertsons Investor Hldgs LLC	1.859.679,00	1.597.864,21	0,06
USD	14.698	Allegion PLC	1.652.587,29	1.992.860,05	0,07
USD	76.377	Ally Financial Inc	2.797.733,16	2.945.681,96	0,10
USD	147.800	Alphabet Inc A	27.958.392,99	39.394.873,54	1,39
USD	229.989	Amazon.com Inc	38.995.059,00	45.206.557,93	1,60
USD	6.668	American Express Co	1.479.901,01	2.100.678,36	0,07
USD	23.324	American Tower Corp	4.721.355,78	3.487.179,32	0,12
USD	5.572	Amgen Inc	1.165.531,67	1.553.071,04	0,05
USD	284.897	Apple Inc Reg	51.838.910,26	65.955.972,43	2,33
USD	13.024	Archer-Daniels Midland Co	695.836,29	637.613,69	0,02
USD	8.976	Asbury Automotive Group Inc	1.773.479,39	1.777.390,17	0,06
USD	16.345	Atkore International Group Inc	1.636.719,12	880.372,35	0,03
USD	2.520	Autodesk Inc	578.313,74	635.225,41	0,02
USD	110.031	Bank of America Corp	4.290.514,46	5.153.457,38	0,18
USD	28.491	Bank of New York Mellon Corp	1.553.532,73	2.816.588,77	0,10
USD	28.793	Bank of the Ozarks Reg	1.196.907,28	1.128.377,64	0,04
USD	3.811	BlackRock Inc	3.733.712,60	3.473.614,70	0,12
USD	24.335	Borg Warner Inc Reg	833.861,08	933.777,65	0,03
USD	48.515	Broadcom Inc Reg	8.037.090,25	14.298.766,50	0,50
USD	10.915	Broadridge Fin Solutions Inc	1.559.600,05	2.074.342,63	0,07
USD	2.535	Cadence Design Systems Inc	575.995,40	674.776,72	0,02
USD	38.376	Campbells Co	1.755.974,91	910.788,66	0,03
USD	44.749	Canadian Solar Inc	1.109.822,76	905.802,38	0,03
USD	10.348	Carlisle Cos Inc	2.183.063,02	2.818.624,95	0,10
USD	66.770	Celsius Holdings Inc	1.844.945,35	2.600.749,21	0,09
USD	13.787	Centene Corp	861.883,76	483.126,16	0,02
USD	8.394	CH Robinson Worldwide Inc	714.351,09	1.149.126,66	0,04
USD	21.578	Charles Schwab Corp	1.540.332,67	1.835.866,46	0,06
USD	2.501	Chubb Ltd N	667.697,56	664.746,76	0,02
USD	9.135	Church & Dwight Co Inc	700.434,45	652.277,74	0,02
USD	4.691	Cigna Group Reg	978.906,36	1.099.466,86	0,04
USD	57.583	Cisco Systems Inc	2.622.644,53	3.777.244,73	0,13
USD	12.581	Clorox Co	1.823.196,75	1.080.253,96	0,04
USD	8.539	CME Group Inc A	1.701.789,66	1.985.719,25	0,07
USD	33.860	Coca-Cola Co	2.076.733,06	2.015.798,86	0,07
USD	10.223	Colgate-Palmolive Co	700.353,69	687.917,45	0,02
USD	7.731	Constellation Brands Inc A	1.736.623,52	908.259,18	0,03
USD	9.872	Deere and Co	3.767.731,80	3.913.912,15	0,14
USD	9.165	DigitalOcean Holdings Inc	298.151,34	375.559,74	0,01
USD	7.618	Dollar General Corp	683.787,01	861.314,71	0,03
USD	1.751	Elevance Health Inc	556.908,64	522.705,48	0,02
USD	11.341	Eli Lilly & Co	9.265.656,54	10.378.903,07	0,37
USD	16.972	Encompass Health Corp Reg	909.710,69	1.534.027,15	0,05
USD	15.578	Enova International Inc	685.508,56	2.085.379,89	0,07
USD	28.301	Enphase Energy Inc	3.304.047,10	772.415,10	0,03
USD	1.798	F5 Networks Inc	288.417,79	390.834,95	0,01
USD	80.706	Fifth Third Bancorp	2.922.216,39	3.217.106,24	0,11
USD	22.664	Fiserv Inc	2.775.198,13	1.296.381,57	0,05
USD	7.386	Fortune Brands Innovations Inc	446.049,89	314.611,02	0,01
USD	44.235	Freeport McMoRan Inc	1.675.970,92	1.913.221,20	0,07
USD	8.846	FTI Consulting Inc	1.032.922,53	1.286.862,11	0,05
USD	23.324	Generac Holdings Inc Reg	2.904.420,02	2.708.587,14	0,10
USD	16.550	General Mills Inc	704.010,41	655.347,87	0,02
USD	11.927	Genuine Parts Co	1.620.859,24	1.248.866,49	0,04
USD	8.636	Henry Schein Inc	574.276,33	555.828,05	0,02
USD	12.477	Hershey Co (The)	2.164.392,24	1.933.547,19	0,07
USD	139.803	Huntington Bancshares Inc Reg	1.915.929,15	2.065.555,69	0,07

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - 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	5.226	Icon Plc	1.251.352,88	810.935,64	0,03
USD	1.039	Intuit Inc	585.814,82	586.097,57	0,02
USD	14.180	Jones Lang Lasalle Inc	3.269.482,08	4.062.969,09	0,14
USD	31.266	JPMorgan Chase & Co	4.785.636,70	8.579.179,53	0,30
USD	53.841	Kenvue Inc	702.366,51	790.902,88	0,03
USD	69.827	Keurig Dr Pepper Inc Reg	2.193.077,17	1.665.549,07	0,06
USD	6.695	Kimberly-Clark Corp	698.735,77	575.201,01	0,02
USD	73.800	Kraft Heinz Foods Co	2.160.524,67	1.524.014,31	0,05
USD	11.891	Kroger Co Reg	695.341,45	632.674,51	0,02
USD	2.208	Labcorp Holdings Inc	440.593,08	471.721,91	0,02
USD	58.954	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	4.457.306,56	2.103.025,68	0,07
USD	8.252	Lear Corp	1.169.533,08	805.313,12	0,03
USD	13.851	Linde Plc	4.693.227,62	5.029.317,80	0,18
USD	15.530	Marsh & McLennan Cos Inc	2.688.205,26	2.453.483,44	0,09
USD	60.930	Micron Technology Inc	8.642.863,19	14.808.848,93	0,52
USD	116.063	Microsoft Corp	49.407.605,37	47.799.019,04	1,69
USD	4.619	Middleby Corp	642.428,75	584.779,64	0,02
USD	37.070	Molson Coors Beverage Co B	1.843.209,23	1.473.582,22	0,05
USD	40.488	Mondelez Intl Inc	2.517.349,76	1.855.972,95	0,07
USD	1.440	MongoDB Inc A Reg	387.651,43	514.650,09	0,02
USD	11.666	Monster Beverage Corp	704.998,56	761.672,67	0,03
USD	27.368	Morgan Stanley	3.640.836,36	4.137.478,53	0,15
USD	92.742	Mueller Water Products Inc Ser A	1.282.323,96	1.881.218,12	0,07
USD	10.764	MYR Group Inc	972.675,12	2.002.839,14	0,07
USD	426.773	NVIDIA Corp	39.162.188,17	67.779.242,53	2,39
USD	9.394	NXP Semiconductor NV	2.064.809,61	1.736.406,06	0,06
USD	15.091	Okta Inc Reg A	1.858.832,45	1.111.231,18	0,04
USD	100.318	Omega Healthcare Investors Inc	3.508.462,08	3.787.873,73	0,13
USD	30.502	Oracle Corp	4.591.621,45	5.062.713,80	0,18
USD	23.943	Owens Corning Inc Reg	2.134.049,64	2.281.751,79	0,08
USD	6.671	Palo Alto Networks Inc	500.612,93	1.046.409,09	0,04
USD	24.893	Papa Johns Intl Inc	1.572.053,72	815.917,20	0,03
USD	39.436	Parsons Corp Reg	2.711.619,43	2.075.402,20	0,07
USD	36.649	PayPal Holdings Inc	3.659.687,02	1.821.994,91	0,06
USD	10.495	Pepsico Inc	1.392.756,90	1.282.672,57	0,05
USD	38.003	Procter & Gamble Co	5.581.443,41	4.637.835,25	0,16
USD	11.027	Public Storage Operating Co REIT	3.300.233,40	2.436.776,38	0,09
USD	4.501	Qualys Inc	562.674,83	509.395,30	0,02
USD	3.863	Quest Diagnostics Inc	499.155,51	570.847,65	0,02
USD	23.555	Raymond James Financial Inc	2.527.011,00	3.221.236,01	0,11
USD	7.271	Revvity Inc	713.394,19	599.054,12	0,02
USD	32.343	Royal Gold Inc	4.936.159,47	6.122.392,46	0,22
USD	24.023	RPM Intl Inc Reg	2.138.630,22	2.127.558,55	0,08
USD	20.085	Salesforce Inc	5.795.334,72	4.530.969,39	0,16
USD	8.286	Samsara Inc	325.607,56	250.139,40	0,01
USD	19.395	SBA Communications Corp A Reg	3.921.435,54	3.194.732,90	0,11
USD	6.250	Snap-On Inc	1.526.190,55	1.834.071,36	0,06
USD	17.024	SolarEdge Technologies Inc	1.573.846,06	418.242,70	0,01
USD	30.774	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	1.956.616,41	2.290.950,42	0,08
USD	32.342	Stride Inc	2.051.740,93	1.788.270,51	0,06
USD	1.350	Synopsys Inc	583.586,71	540.000,00	0,02
USD	32.113	Sysco Corp	2.176.836,95	2.015.163,90	0,07
USD	21.946	Target Corp	2.517.472,36	1.826.808,74	0,06
USD	12.966	TE Connectivity Plc	1.594.207,39	2.512.045,18	0,09
USD	62.750	Tesla Inc	18.121.404,78	24.031.278,21	0,85
USD	23.970	Timken Co	1.653.112,21	1.717.275,06	0,06
USD	39.954	TJX Cos Inc	4.691.488,83	5.226.376,51	0,18
USD	31.443	Toll Brothers Inc	3.999.247,50	3.620.644,18	0,13
USD	15.601	United Health Group Inc	4.118.683,63	4.385.630,68	0,15
USD	6.906	Valmont Industries Inc Reg	1.988.340,75	2.366.023,95	0,08
USD	30.270	Walmart Inc Reg	2.790.221,28	2.872.079,88	0,10
USD	9.112	Watts Water Technologies Inc A	1.226.057,01	2.141.781,69	0,08
USD	76.948	Wells Fargo & Co	4.421.585,74	6.107.088,14	0,22
USD	8.686	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	662.116,09	1.578.835,65	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	10.528	Willis Towers Watson Plc	2.390.462,56	2.946.011,07	0,10
USD	2.496	Workday Inc A	581.448,47	456.519,53	0,02
USD	12.803	Yum! Brands Inc	1.618.073,55	1.649.355,22	0,06
			495.904.729,90	570.466.612,94	20,08
<b>Total actions</b>			704.716.746,65	819.347.569,00	28,87
<b>Obligations</b>					
EUR	900.000	Ahold Delhaize NV 0.375% 21/18.03.30	775.735,00	815.008,50	0,03
EUR	800.000	Ahold Delhaize NV 3.375% 24/11.03.31	804.368,00	810.260,00	0,03
EUR	600.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% EMTN Sen Reg S 20/29.01.27	550.750,00	589.842,00	0,02
EUR	1.000.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	995.720,00	1.024.400,00	0,04
EUR	101.000	AT&T Inc 1.6% Sen 20/19.05.28	98.586,10	98.631,55	0,00
EUR	102.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	98.650,32	100.836,69	0,00
EUR	306.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	291.497,24	295.205,85	0,01
EUR	900.000	Colgate-Palmolive Co 0.3% EMTN 21/10.11.29	790.076,00	826.465,50	0,03
EUR	7.099.345	Deutschland 0% 21/15.02.31	6.297.359,20	6.273.655,68	0,22
EUR	6.393.532	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	5.545.344,32	5.569.022,11	0,20
EUR	2.080.394	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	2.001.332,35	2.012.354,71	0,07
EUR	3.784.664	Deutschland 1.8% 22/15.08.53	2.812.982,83	2.672.124,17	0,09
EUR	1.525.664	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	1.562.136,52	1.522.093,95	0,05
EUR	2.855.420	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	3.392.387,36	3.286.117,27	0,12
EUR	1.314.632	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.493.353,50	1.404.375,35	0,05
EUR	2.324.327	Deutschland ILB 15/15.04.46	2.485.033,58	2.343.300,91	0,08
EUR	5.762.804	Deutschland ILB 21/15.04.33	6.787.097,56	6.719.804,32	0,24
EUR	5.598.000	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	7.027.694,03	7.190.449,06	0,25
EUR	12.120.767	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	15.573.817,65	15.598.669,29	0,55
EUR	118.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	100.064,00	75.289,90	0,00
EUR	3.958.000	Espana 1% 21/30.07.42	2.605.526,09	2.619.345,03	0,09
EUR	8.573.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	8.016.396,07	8.041.645,46	0,28
EUR	6.657.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	6.398.890,01	6.460.485,36	0,23
EUR	6.008.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	5.302.907,95	5.326.031,92	0,19
EUR	9.859.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	9.668.016,15	9.594.729,50	0,34
EUR	4.878.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	4.894.570,33	4.893.487,65	0,17
EUR	1.995.000	Espana 5.15% 13/31.10.44	2.375.451,75	2.347.386,83	0,08
EUR	3.851.000	Espana ILB 144A 18/30.11.33	4.553.611,90	4.668.433,35	0,16
EUR	3.551.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	4.513.730,11	4.587.079,44	0,16
EUR	3.540.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	4.466.571,81	4.550.237,35	0,16
EUR	400.000	EssilorLuxottica SA 0.75% Sen 19/27.11.31	346.600,00	351.394,00	0,01
EUR	900.000	Fedex Corp 0.45% 25/04.05.29	787.905,00	822.235,50	0,03
EUR	101.000	Fedex Corp 1.625% Sen 16/11.01.27	100.236,44	100.113,72	0,00
EUR	1.020.000	Finland 0.5% 144A 17/15.09.27	980.834,39	992.475,30	0,04
EUR	2.213.000	Finland 0.75% 15/15.04.31	2.001.225,61	2.003.108,01	0,07
EUR	2.800.015	France 0% 144A 22/25.05.32	2.303.517,85	2.309.312,37	0,08
EUR	1.568.789	France 2.5% OAT 14/25.05.30	1.562.827,60	1.555.454,29	0,05
EUR	4.298.914	France 2.75% OAT 12/25.10.27	4.346.625,69	4.337.002,38	0,15
EUR	7.599.714	France 3% 144A 23/25.05.54	6.064.196,52	5.849.765,85	0,21
EUR	8.623.821	France 4.75% OAT 04/25.04.35	9.613.585,80	9.486.763,65	0,33
EUR	4.258.500	France ILB 144A 18/25.07.36	4.603.356,75	4.561.605,85	0,16
EUR	1.413.044	France ILB 17/01.03.28	1.660.644,68	1.654.624,85	0,06
EUR	1.055.094	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	1.734.694,84	1.709.342,18	0,06
EUR	1.055.963	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.937.606,72	1.887.381,59	0,07
EUR	700.000	H&M Finance BV 4.875% EMTN 23/25.10.31	742.770,00	749.903,00	0,03
EUR	900.000	Henkel AG & Co KGaA 0.5% EMTN Ser 12 21/17.11.32	738.909,00	754.987,50	0,03
EUR	3.275.694	Ireland 0.35% 22/18.10.32	2.783.680,71	2.789.106,03	0,10
EUR	3.144.934	Ireland 0.4% 20/15.05.35	2.473.703,71	2.463.285,28	0,09
EUR	2.362.581	Ireland 0.55% 21/22.04.41	1.568.423,02	1.558.511,99	0,06
EUR	2.952.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	2.667.458,69	2.675.899,44	0,09
EUR	4.041.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	3.770.445,76	3.838.768,16	0,14
EUR	9.137.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	7.218.736,22	7.301.833,55	0,26
EUR	1.482.000	Italia 2.8% 18/01.12.28	1.492.844,20	1.499.072,64	0,05
EUR	806.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	822.124,19	818.936,30	0,03
EUR	5.849.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	5.797.019,16	5.841.513,28	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 PORTFOLIO - 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 *
EUR	2.429.000	Italia 4% Ser 12Y 144A 22/30.04.35	2.540.388,94	2.550.547,16	0,09
EUR	9.489.000	Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33	9.906.967,47	10.211.397,57	0,36
EUR	2.966.000	Italia 4.4% Ser 10Y 22/01.05.33	3.133.527,93	3.204.659,19	0,11
EUR	1.412.102	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	1.564.208,86	1.549.824,31	0,05
EUR	3.341.000	Italia 5.75% BTP 02/01.02.33	3.885.710,37	3.892.682,63	0,14
EUR	2.814.000	Italia ILB 19/15.05.30	3.262.298,76	3.413.620,37	0,12
EUR	2.533.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	3.521.783,54	3.526.787,50	0,12
EUR	200.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	175.148,00	173.617,00	0,01
EUR	700.000	Legrand SA Step-up 23/29.05.29	713.906,00	717.958,50	0,03
EUR	1.701.000	Luxembourg (Grand Duchy of) 2.9% 25/17.09.35	1.694.775,42	1.667.736,95	0,06
EUR	100.000	LVMH Moët Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	90.070,00	88.488,00	0,00
EUR	111.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	116.802,52	109.364,97	0,00
EUR	2.060.641	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	1.947.600,07	2.019.335,45	0,07
EUR	9.238.876	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	8.041.515,23	8.034.357,54	0,28
EUR	1.482.137	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	1.422.414,30	1.453.153,81	0,05
EUR	1.654.001	Netherlands 2.75% Sen 14/15.01.47	1.554.228,14	1.475.277,92	0,05
EUR	2.380.752	Netherlands 4% 05/15.01.37	2.615.050,38	2.581.556,52	0,09
EUR	500.000	Novartis Finance SA 0% 20/23.09.28	459.089,00	467.145,00	0,02
EUR	200.000	Novartis Finance SA 1.375% Sen Reg S 18/14.08.30	188.670,00	188.413,00	0,01
EUR	747.000	Oesterreich 0% 144A 20/20.10.40	449.103,87	446.728,41	0,02
EUR	1.001.000	Oesterreich 0.75% 16/20.10.26	980.742,26	991.295,31	0,04
EUR	850.000	Oesterreich 3.15% 144A 23/20.10.53	831.864,98	752.747,25	0,03
EUR	927.128	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	900.641,93	905.461,02	0,03
EUR	4.416.754	Portugal 0.9% 144A 20/12.10.35	3.551.261,25	3.581.766,66	0,13
EUR	1.614.408	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.651.044,88	1.613.746,10	0,06
EUR	1.571.082	Portugal 3% 25/15.06.35	1.561.294,16	1.552.417,54	0,05
EUR	1.177.409	Portugal 4.1% 144A 15/15.02.45	1.246.346,22	1.233.801,01	0,04
EUR	300.000	Revvity Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	306.294,00	299.191,50	0,01
EUR	101.000	Richemont International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	99.146,65	95.450,56	0,00
EUR	500.000	Sampo Plc VAR EMTN 20/03.09.52	454.143,00	461.275,00	0,02
EUR	200.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	203.100,00	189.666,00	0,01
EUR	500.000	Sanofi SA 1.5% EMTN 20/01.04.30	471.181,00	475.770,00	0,02
EUR	100.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	112.998,00	93.806,50	0,00
EUR	392.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	403.046,05	389.544,12	0,01
EUR	109.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	98.948,02	102.378,79	0,00
EUR	500.000	Telenor ASA 1.125% EMTN Ser 62 19/31.05.29	469.124,00	472.465,00	0,02
EUR	110.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	98.857,00	97.083,80	0,00
EUR	100.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	101.374,00	99.953,50	0,00
EUR	124.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.875% EMTN Sen 19/01.10.49	98.026,96	78.167,74	0,00
EUR	500.000	Unilever NV 1.75% Ser 60 20/25.03.30	477.442,00	478.712,50	0,02
EUR	103.000	Verizon Communications Inc 1.375% Sen 16/02.11.28	99.302,30	99.488,21	0,00
EUR	100.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	98.233,00	88.763,00	0,00
EUR	400.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	403.929,00	395.686,00	0,01
			242.401.229,74	242.550.454,32	8,53
GBP	271.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	325.252,72	307.046,84	0,01
GBP	100.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	117.366,25	113.071,20	0,00
GBP	4.382.198	United Kingdom 0.875% 21/31.07.33	3.871.688,24	3.925.678,02	0,14
GBP	4.629.658	United Kingdom 3.25% T-Stock 12/22.01.44	4.165.692,57	4.156.531,85	0,15
GBP	3.326.356	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.46	3.417.406,54	3.381.490,77	0,12
GBP	3.332.307	United Kingdom 4.375% 24/31.07.54	3.382.102,37	3.347.123,04	0,12
GBP	3.657.756	United Kingdom 4.5% T-Stock 07/07.12.42	3.968.679,38	3.946.407,55	0,14
GBP	3.312.526	United Kingdom 4.75% 23/22.10.43	3.701.984,73	3.647.933,84	0,13
			22.950.172,80	22.825.283,11	0,81
NZD	9.808.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	5.066.295,02	4.770.079,63	0,17
NZD	7.665.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	4.347.332,77	3.836.251,56	0,14
			9.413.627,79	8.606.331,19	0,31
USD	212.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	198.649,93	180.485,24	0,01
USD	558.000	Abbott Laboratories 4.75% 16/30.11.36	502.947,88	477.920,84	0,02
USD	224.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	199.858,05	188.980,80	0,01
USD	586.000	Amazon.com Inc 3.6% 22/13.04.32	501.330,20	483.451,25	0,02
USD	195.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	186.867,97	165.275,91	0,01

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	764.000	Astrazeneca Finance LLC 5% 24/26.02.34	696.502,81	674.340,76	0,02
USD	479.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	493.304,24	466.542,65	0,02
USD	674.000	Automatic Data Processing Inc 1.25% 20/01.09.30	510.591,39	508.031,16	0,02
USD	618.000	Baxter Intl Inc 2.272% Ser B 22/01.12.28	507.075,00	496.423,51	0,02
USD	622.000	Boston Scientific Corp 2.65% 20/01.06.30	508.811,65	498.402,46	0,02
USD	229.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	202.146,17	193.422,41	0,01
USD	600.000	Diageo Capital Plc 2.375% 19/24.10.29	492.644,45	480.937,58	0,02
USD	192.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	193.445,33	164.482,67	0,01
USD	196.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	191.629,13	166.574,96	0,01
USD	534.000	John Deere Capital Corp 5.15% Ser I 23/08.09.33	496.964,83	476.818,85	0,02
USD	574.000	PepsiCo Inc 3.9% 22/18.07.32	497.929,21	480.022,96	0,02
USD	492.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	405.796,95	396.624,99	0,01
USD	223.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	202.656,83	189.353,45	0,01
USD	200.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	179.918,08	169.537,60	0,01
USD	656.000	Salesforce Inc 1.95% 21/15.07.31	503.890,64	497.077,95	0,02
USD	107.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	100.192,96	90.525,85	0,00
USD	3.589.800	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	4.166.148,03	4.070.995,75	0,14
USD	9.101.900	US 0.375% Ser U-2026 21/31.01.26	7.812.754,75	7.729.721,34	0,27
USD	4.924.200	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	4.058.963,21	3.993.059,90	0,14
USD	7.721.100	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	5.925.424,24	5.749.330,09	0,20
USD	11.766.900	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	10.126.393,54	9.807.615,96	0,35
USD	7.433.500	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	6.039.600,40	5.815.581,91	0,21
USD	1.286.500	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	1.076.079,68	1.038.158,49	0,04
USD	3.542.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	2.779.928,67	2.691.545,22	0,10
USD	3.643.300	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	3.083.985,00	2.947.039,09	0,10
USD	10.270.600	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	8.227.100,66	7.404.159,76	0,26
USD	9.874.200	US 3.625% Ser Bonds of August 2043 13/15.08.43	7.939.222,45	7.272.111,60	0,26
USD	4.892.500	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	4.332.085,78	3.986.314,25	0,14
USD	3.283.500	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	3.052.793,30	2.888.974,32	0,10
USD	3.934.500	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	3.678.914,09	3.392.126,34	0,12
USD	13.009.400	US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43	11.937.936,98	11.095.739,76	0,39
USD	2.651.300	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	2.721.793,17	2.711.317,91	0,10
USD	5.860.400	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	6.568.020,59	6.398.602,30	0,23
USD	2.612.100	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	2.492.778,62	2.505.120,55	0,09
			<u>103.793.076,86</u>	<u>98.942.748,39</u>	<u>3,55</u>
<b>Total obligations</b>			<b>378.558.107,19</b>	<b>372.924.817,01</b>	<b>13,20</b>
<b>Warrants et droits</b>					
AUD	3.111	Magellan Financial Group Ltd Call Wts 16.04.27	0,00	42,40	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>42,40</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	220.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	199.509,48	186.036,11	0,01
USD	606.000	Amazon.com Inc 3.875% Ser B 18/22.08.37	497.140,66	473.694,56	0,02
USD	656.000	Autodesk Inc 2.4% ADS 21/15.12.31	508.586,03	497.608,65	0,02
USD	214.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	199.491,92	181.530,97	0,01
USD	533.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	397.620,79	388.021,54	0,01
<b>Total obligations</b>			<b>1.802.348,88</b>	<b>1.726.891,83</b>	<b>0,07</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
SEK	352.497	Azelio AB Reg	179.809,02	0,00	0,00
<b>Total actions</b>			<b>179.809,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	45.325	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	29.029,94	Aegon Asset Mgt Europe ICAV European ABS Fd B Cap	330.180,13	359.300,66	0,01
EUR	1.829,341076	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	52.667.220,18	67.162.757,55	2,37
EUR	3.465,246366	Argenta Fd GI Thematic I Cap	59.308.212,31	80.418.492,20	2,84
EUR	835,23031	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	61.884.819,64	69.651.450,84	2,46
EUR	10.806,30754	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	171.169.843,03	209.229.997,58	7,38
EUR	1.532,499315	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	106.581.246,70	149.891.382,63	5,29
EUR	1.446,330104	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	29.464.501,21	33.183.339,60	1,17
EUR	575,41439	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	25.328.385,35	30.663.677,48	1,08
EUR	674,477993	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	69.553.357,21	82.537.666,11	2,91
EUR	152,324	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	22.835.379,32	25.284.260,76	0,89
EUR	367,186,36	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv F Cap	38.228.085,77	39.880.698,06	1,41
EUR	2.453,15	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur HY Cred Fd A Cap	377.004,46	427.898,78	0,02
EUR	12.500	Evli Nordic High Yield Fund F IB Cap	1.270.281,10	1.316.687,50	0,05
EUR	2.564	Fullgoal Intl Funds SICAV China Small Mid Cap Gh I1 Dist	8.106.717,78	8.826.518,72	0,31
EUR	412,093	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	6.520.883,04	8.534.446,03	0,30
EUR	2.110,519	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	27.682.532,60	32.584.302,84	1,15
EUR	1.161,627	Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap	11.220.002,36	11.883.444,21	0,42
EUR	186,988	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	23.010.742,35	26.027.345,89	0,92
EUR	35.840,5701	Pareto SICAV Nordic Cross Credit Cap	3.894.344,72	4.395.691,81	0,16
EUR	45.308,754	Storm Fd II Bond ICL Cap	5.957.209,50	6.732.880,84	0,24
EUR	43,442	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	8.787.673,79	9.312.227,12	0,33
			<u>734.178.622,55</u>	<u>898.304.467,21</u>	<u>31,71</u>
JPY	160,821	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	19.471.972,72	23.076.287,53	0,81
NOK	82,536	Pareto SICAV Nordic Corp Bd Cap	10.019.805,02	11.095.506,47	0,39
NOK	239,856	Storm Fd II Bond ICL Cap	<u>2.670.722,59</u>	<u>3.127.390,26</u>	<u>0,11</u>
			12.690.527,61	14.222.896,73	0,50
USD	10.322,397	BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap	10.978.493,25	11.047.593,08	0,39
USD	2.426,641	Fidelity Fds ASEAN I Cap	31.576.032,48	34.241.200,18	1,21
USD	2.887,399	Kotak Fds India Midcap S Cap	35.649.884,54	36.224.895,27	1,28
USD	116,876	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc	15.008.312,57	17.423.411,87	0,62
			<u>93.212.722,84</u>	<u>98.937.100,40</u>	<u>3,50</u>
			<u>859.553.845,72</u>	<u>1.034.540.751,87</u>	<u>36,52</u>
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	1.603,106	HSBC ETFs Plc MSCI CHINA A INCLUSION UCITS Dist	11.245.879,93	11.428.542,67	0,40
EUR	3,683	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	1.166.558,02	1.368.308,16	0,05
EUR	4.049,304	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	309.804.492,63	379.966.440,84	13,41
EUR	74,027	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced CTB UCITS ETF Dist	413.872,37	541.877,64	0,02
EUR	159,488	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	6.956.454,22	7.813.955,07	0,28
EUR	34,713	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	20.165.003,06	21.842.113,86	0,77
EUR	34,722	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	9.393.312,43	11.628.397,80	0,41
			<u>359.145.572,66</u>	<u>434.589.636,04</u>	<u>15,34</u>
GBP	115,554	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	22.344.475,08	26.411.043,30	0,93

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.496.374	iShares V Plc S&P 500 Cons Staples Sec UCITS ETF Cap	20.341.162,25	19.796.885,70	0,70
USD	207.675	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Cons Staples UCITS ETF 1D Dist	8.392.164,08	8.219.989,78	0,29
USD	334.748	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	103.307.016,78	105.176.379,19	3,71
			<u>132.040.343,11</u>	<u>133.193.254,67</u>	<u>4,70</u>
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	<u>513.530.390,85</u>	<u>594.193.934,01</u>	<u>20,97</u>
		Total portefeuille-titres	2.458.341.248,31	2.822.734.006,12	99,63
		Avoirs bancaires		11.442.337,92	0,40
		Autres actifs/(passifs) nets		-858.124,89	-0,03
		<b>Total</b>		<u><u>2.833.318.219,15</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 PORTFOLIO - DYNAMIC

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

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	57,49 %
Pays et gouvernements	12,43 %
Technologies	8,86 %
Biens de consommation durable	5,80 %
Matières premières	4,08 %
Finances	3,40 %
Industrie	2,98 %
Biens de consommation non-cyclique	1,83 %
Services de santé	1,62 %
Immobilier	0,41 %
Services de télécommunication	0,28 %
Services aux collectivités	0,26 %
Energie	0,19 %
Total	<u>99,63 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

### 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)

Luxembourg	35,89 %
Etats-Unis d'Amérique	23,29 %
Irlande	22,60 %
Allemagne	3,31 %
Italie	2,44 %
Espagne	2,22 %
Royaume-Uni	1,94 %
Pays-Bas	1,94 %
France	1,73 %
Suède	0,82 %
Canada	0,56 %
Autriche	0,42 %
Finlande	0,41 %
Suisse	0,40 %
Norvège	0,36 %
Australie	0,34 %
Portugal	0,31 %
Nouvelle-Zélande	0,31 %
Belgique	0,18 %
Danemark	0,15 %
Caïmans (Iles)	0,01 %
Total	<u>99,63 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	866.363.356,31
Dépôts de garantie sur futures	1.128.640,47
Avoirs bancaires	5.819.268,45
A recevoir sur ventes de titres	3.380.980,41
A recevoir sur opérations de trésorerie	6.185,61
A recevoir sur émissions d'actions	2.031.310,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	111.546,77
Autres créances	106.315,65
Charges payées d'avance	7.716,81

Total de l'actif 878.955.320,71

#### **Exigible**

Dettes bancaires	782.811,35
A payer sur achats de titres	6.804.246,49
A payer sur rachats d'actions	1.973.858,01
Moins-values non réalisées sur futures	106.315,65
Frais à payer	1.921.393,12
A payer sur futures	32.301,16

Total de l'exigible 11.620.925,78

Actif net à la fin de l'exercice 867.334.394,93

#### **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	6.142.163,369002	EUR	116,67	716.598.087,47
R distribution	1.304.811,245950	EUR	115,52	150.736.307,46
				<u>867.334.394,93</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

<b>Revenus</b>	
Dividendes, nets	3.159.545,54
Intérêts bancaires	186.493,19
Autres revenus	215.503,16
Total des revenus	3.561.541,89
<b>Charges</b>	
Commission de gestion	9.362.846,05
Commission de dépositaire	88.579,85
Frais bancaires et autres commissions	51.916,69
Frais sur transactions	606.399,80
Frais d'administration centrale	1.198.444,28
Frais professionnels	15.943,02
Autres frais d'administration	36.999,71
Taxe d'abonnement	225.288,65
Autres impôts	802.289,99
Autres charges	19.034,30
Total des charges	12.407.742,34
Pertes nettes des investissements	-8.846.200,45
<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</b>	
- sur portefeuille-titres	30.665.760,27
- sur futures	-149.949,36
- sur changes à terme	-661,87
- sur devises	-174.466,78
Résultat réalisé	21.494.481,81
<b>Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée</b>	
- sur portefeuille-titres	35.538.460,45
- sur futures	-106.315,65
Résultat des opérations	56.926.626,61
Dividendes payés	-473.492,00
Emissions	204.196.694,46
Rachats	-59.184.360,34
Total des variations de l'actif net	201.465.468,73
Total de l'actif net au début de l'exercice	665.868.926,20
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	867.334.394,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
	EUR	482.709.445,75	665.868.926,20	867.334.394,93

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR	94,50	109,01	116,67
R distribution	EUR	94,35	108,35	115,52

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de l'exercice</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation à la fin de l'exercice</b>
R capitalisation	5.054.315,974297	1.481.178,491105	-393.331,096400	6.142.163,369002
R distribution	1.060.434,007130	390.420,838820	-146.043,600000	1.304.811,245950

<b>Dividendes payés</b>	<b>Devise</b>	<b>Dividende par classe d'action</b>	<b>Date ex-dividende</b>
R distribution	EUR	0,40	05.06.2025

# ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

## 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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	210.906	IGO NL Reg	1.138.077,61	982.091,34	0,11
AUD	39.722	Newmont Corp DR	1.838.481,14	3.388.052,52	0,39
AUD	654.699	Ramelius Resources Ltd Reg	736.851,59	1.546.621,71	0,18
AUD	400.234	Vault Minerals Ltd	753.407,69	1.240.954,10	0,14
			4.466.818,03	7.157.719,67	0,82
CAD	14.986	Agnico Eagle Mines Ltd	1.474.754,84	2.166.831,20	0,25
CAD	96.416	Kinross Gold Corp Reg	621.188,00	2.315.484,96	0,27
CAD	31.308	Torex Gold Resources Inc Reg	894.308,95	1.274.655,33	0,15
CAD	8.830	Victoria Gold Corp	100.411,22	0,00	0,00
			3.090.663,01	5.756.971,49	0,67
CHF	4.038	Georg Fischer SA	295.880,51	232.628,21	0,03
CHF	19.185	Holcim Ltd Reg	940.788,49	1.603.427,54	0,18
CHF	16.879	Novartis AG Reg	1.450.162,22	1.988.330,39	0,23
CHF	2.397	Swatch Group AG	402.839,16	433.465,35	0,05
			3.089.670,38	4.257.851,49	0,49
DKK	199	AP Moeller Maersk AS B	361.674,41	390.093,06	0,04
DKK	9.421	NKT A/S Reg	520.096,01	1.007.270,21	0,12
DKK	6.917	Novo Nordisk AS B	793.773,99	301.237,58	0,03
			1.675.544,41	1.698.600,85	0,19
EUR	2.582	2G Energy AG Bearer	60.020,66	91.144,60	0,01
EUR	88.389	Acerinox SA Reg	890.606,81	1.119.004,74	0,13
EUR	553	Adyen BV	737.968,17	760.375,00	0,09
EUR	44.537	Ahold Delhaize NV	1.374.345,04	1.553.005,19	0,18
EUR	8.460	Andritz AG	472.887,61	564.705,00	0,07
EUR	43.416	Aperam SA	1.542.659,44	1.529.979,84	0,18
EUR	3.233	Argenx SE	1.197.731,68	2.317.414,40	0,27
EUR	2.055	Arkema	139.537,31	107.168,25	0,01
EUR	6.468	ASML Holding NV	4.507.001,59	5.959.615,20	0,69
EUR	35.726	Azimut Holding SpA	879.215,34	1.276.847,24	0,15
EUR	32.798	Bank of Ireland Group Plc	308.493,32	537.067,25	0,06
EUR	11.704	Bechtle AG	530.292,84	511.230,72	0,06
EUR	4.297	Beiersdorf AG	541.190,31	402.542,96	0,05
EUR	9.909	Bekaert SA	392.670,15	375.551,10	0,04
EUR	29.777	Bouygues SA	1.030.165,46	1.320.609,95	0,15
EUR	15.947	Brenntag AG	1.228.141,69	790.333,32	0,09
EUR	58.881	Buzzi Unicem SpA	1.858.194,44	3.061.812,00	0,35
EUR	237.500	Caixabank SA	1.519.372,47	2.480.687,50	0,29
EUR	2.523	Carl Zeiss Meditec AG	262.603,38	100.920,00	0,01
EUR	8.730	Deutsche Boerse AG Reg	1.813.437,80	1.952.901,00	0,23
EUR	39.076	Deutsche Post AG	1.547.836,93	1.826.021,48	0,21
EUR	35.591	Deutsche Telekom AG Reg	918.283,61	984.447,06	0,11
EUR	10.362	Edenred SA	304.374,92	195.945,42	0,02
EUR	7.430	Eiffage SA	780.455,48	909.432,00	0,10
EUR	98.965	ENEL SpA	732.703,51	878.512,31	0,10
EUR	44.961	HelloFresh SE Bearer	569.605,28	276.869,84	0,03
EUR	4.959	Henkel AG & Co KGaA Pref	366.162,15	345.047,22	0,04
EUR	410	Hermes Intl SA	874.556,56	870.020,00	0,10
EUR	22.750	Iberdrola SA	356.850,24	420.078,75	0,05
EUR	32.755	K+S AG Reg	451.354,07	406.817,10	0,05
EUR	7.385	Knorr Bremse AG Bearer	651.476,34	702.682,75	0,08
EUR	1.371	L'Oréal SA	536.764,91	502.608,60	0,06
EUR	6.763	Mercedes-Benz Group AG Reg	360.883,82	406.253,41	0,05
EUR	3.279	Merck KGaA	358.699,32	402.005,40	0,05
EUR	95.605	Metso Outotec Oyj	920.157,13	1.432.162,90	0,17

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	11.727	Michelin SA	363.297,05	331.991,37	0,04
EUR	2.554	Muenchener Rueckver AG REG	1.231.219,32	1.435.858,80	0,17
EUR	3.252	Nemetschek SE	297.521,28	301.785,60	0,03
EUR	26.577	Orange SA	363.809,84	377.393,40	0,04
EUR	108.918	Outokumpu Oyj	424.788,01	487.952,64	0,06
EUR	28.860	Randstad NV	1.411.519,67	934.198,20	0,11
EUR	14.535	Ryanair Holdings Plc	350.321,03	429.509,25	0,05
EUR	25.913	Salzgitter AG	774.092,23	1.040.147,82	0,12
EUR	4.173	Sanofi SA	330.158,14	345.190,56	0,04
EUR	843	SAP SE	195.986,11	175.639,05	0,02
EUR	31.863	Signify NV	910.138,30	667.848,48	0,08
EUR	21.727	Solvay SA	588.395,28	590.105,32	0,07
EUR	39.800	STMicroelectronics NV	1.255.803,30	894.505,00	0,10
EUR	13.464	Symrise AG	1.379.718,20	927.400,32	0,11
EUR	128.964	ThyssenKrupp AG	756.524,64	1.196.012,14	0,14
EUR	6.448	TKMS AG & Co KgaA	315.718,11	426.212,80	0,05
EUR	24.915	Valmet Oyj	644.083,73	705.841,95	0,08
EUR	1.514	Verbund AG A	100.238,16	93.868,00	0,01
EUR	4.124	VGP SA	506.618,65	406.214,00	0,05
EUR	53.484	Voestalpine	1.389.528,80	2.020.625,52	0,23
EUR	4.738	Wacker Chemie AG	584.429,09	328.580,30	0,04
EUR	17.272	Waga Energy SA	383.352,60	423.164,00	0,05
EUR	616.393	Webuild SpA	1.610.557,04	2.109.296,85	0,24
EUR	27.684	Wienerberger AG	876.325,94	847.684,08	0,10
			<u>48.060.844,30</u>	<u>54.868.844,95</u>	<u>6,36</u>
GBP	37.708	Associated British Foods Plc	997.525,64	918.603,44	0,11
GBP	457.836	BT Group Plc	677.619,62	965.101,16	0,11
GBP	13.334	Drax Group Plc	99.633,18	127.824,17	0,01
GBP	21.619	GSK Plc	366.842,18	451.758,73	0,05
GBP	381.896	Hays Plc	370.088,93	246.252,47	0,03
GBP	98.725	Howden Joinery Group Plc	945.445,88	941.322,56	0,11
GBP	197.075	J Sainsbury Plc	669.471,96	733.570,70	0,08
GBP	213.612	JD Sports Fashion Plc	227.288,48	206.634,97	0,02
GBP	38.593	Johnson Matthey Plc Reg	810.112,55	942.372,96	0,11
GBP	182.532	Man Group Plc Reg	469.067,72	478.323,94	0,06
GBP	56.329	Mondi Plc	1.081.234,55	585.923,10	0,07
GBP	30.633	National Grid Plc Reg	361.921,04	400.490,79	0,05
GBP	61.533	NatWest Gr Plc	363.795,14	459.356,13	0,05
GBP	51.443	Persimmon Plc	1.095.925,89	800.410,93	0,09
GBP	174.773	Rightmove Group Plc Reg	1.319.957,48	1.040.089,14	0,12
GBP	6.806	Rio Tinto Plc	366.815,95	467.235,42	0,05
GBP	18.772	Smurfit WestRock Plc	720.118,35	617.263,81	0,07
GBP	19.345	SSE Plc	364.172,57	482.784,19	0,06
GBP	73.394	Tesco Plc	371.325,06	371.375,58	0,04
			<u>11.678.362,17</u>	<u>11.236.694,19</u>	<u>1,29</u>
NOK	397.263	Norsk Hydro ASA	2.268.987,63	2.622.917,87	0,30
NOK	34.999	Yara Intl ASA	1.271.280,28	1.223.364,28	0,14
			<u>3.540.267,91</u>	<u>3.846.282,15</u>	<u>0,44</u>
SEK	27.822	Boliden AB	831.462,51	1.324.557,90	0,15
SEK	47.888	Hexagon AB	485.573,75	484.560,01	0,06
SEK	37.214	Industrivaerden AB	1.129.105,72	1.428.497,86	0,16
SEK	27.772	Investor AB B	636.817,33	847.918,17	0,10
SEK	42.084	Sandvik AB	856.928,58	1.168.995,22	0,13
SEK	31.862	Skanska AB B	692.032,92	742.842,99	0,09
SEK	59.970	SKF AB B	1.124.289,61	1.362.142,91	0,16
SEK	40.025	Tele2 AB B	375.626,14	571.619,58	0,07
SEK	53.698	Telefon AB LM Ericsson B	369.835,37	449.565,58	0,05
SEK	20.462	Trelleborg AB B	626.683,10	742.532,95	0,09
			<u>7.128.355,03</u>	<u>9.123.233,17</u>	<u>1,06</u>
USD	68.793	A10 Networks Inc Reg	981.005,01	1.036.317,95	0,12
USD	4.951	Abbott Laboratories	539.117,52	528.238,77	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

### 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	13.800	Acadia Healthcare Co Inc	980.953,09	166.756,37	0,02
USD	5.429	Accenture Plc	1.798.074,25	1.240.399,13	0,14
USD	4.879	Adient Plc Reg	155.511,69	79.647,82	0,01
USD	1.600	Adobe Inc Reg	670.530,84	476.866,22	0,05
USD	4.740	AerCap Holdings NV	370.568,69	580.279,66	0,07
USD	10.703	AGCO Corp Reg	1.216.266,74	950.810,66	0,11
USD	8.489	Albemarle Corp	1.182.809,52	1.022.467,99	0,12
USD	42.708	Albertsons Investor Hldgs LLC	732.036,89	624.454,02	0,07
USD	5.775	Allegion PLC	688.085,01	783.015,84	0,09
USD	30.399	Ally Financial Inc	1.102.212,39	1.172.418,22	0,14
USD	57.148	Alphabet Inc A	10.477.900,91	15.232.329,05	1,76
USD	88.713	Amazon.com Inc	15.161.158,61	17.437.396,46	2,01
USD	2.683	American Express Co	611.889,01	845.248,96	0,10
USD	8.834	American Tower Corp	1.811.541,59	1.320.774,40	0,15
USD	2.279	Amgen Inc	460.551,06	635.220,55	0,07
USD	110.968	Apple Inc Reg	20.149.457,51	25.689.994,45	2,96
USD	5.098	Archer-Daniels Midland Co	272.372,03	249.581,90	0,03
USD	3.564	Asbury Automotive Group Inc	702.499,79	705.728,45	0,08
USD	5.455	Atkore International Group Inc	529.846,81	293.816,53	0,03
USD	904	Autodesk Inc	207.458,58	227.874,51	0,03
USD	43.158	Bank of America Corp	1.704.231,57	2.021.365,92	0,23
USD	12.104	Bank of New York Mellon Corp	713.340,93	1.196.588,06	0,14
USD	11.927	Bank of the Ozarks Reg	501.258,40	467.410,83	0,05
USD	1.409	BlackRock Inc	1.369.419,99	1.284.262,16	0,15
USD	12.014	Borg Warner Inc Reg	410.297,12	460.998,76	0,05
USD	18.827	Broadcom Inc Reg	3.102.561,69	5.548.858,64	0,64
USD	4.615	Broadridge Fin Solutions Inc	766.057,32	877.058,29	0,10
USD	909	Cadence Design Systems Inc	206.540,36	241.961,36	0,03
USD	17.395	Campbells Co	730.908,38	412.840,54	0,05
USD	16.375	Canadian Solar Inc	421.760,92	331.460,23	0,04
USD	4.036	Carlisle Cos Inc	940.208,44	1.099.340,00	0,13
USD	26.449	Celsius Holdings Inc	744.551,50	1.030.211,41	0,12
USD	5.144	Centene Corp	351.214,68	180.256,83	0,02
USD	3.177	CH Robinson Worldwide Inc	292.021,39	434.926,78	0,05
USD	8.630	Charles Schwab Corp	624.318,80	734.244,49	0,08
USD	1.098	Chubb Ltd N	283.431,25	291.840,04	0,03
USD	3.576	Church & Dwight Co Inc	274.193,06	255.341,57	0,03
USD	1.879	Cigna Group Reg	402.322,05	440.396,13	0,05
USD	22.138	Cisco Systems Inc	1.100.824,87	1.452.175,88	0,17
USD	5.019	Clorox Co	711.228,85	430.951,01	0,05
USD	3.399	CME Group Inc A	691.860,61	790.427,42	0,09
USD	13.254	Coca-Cola Co	812.906,68	789.054,88	0,09
USD	4.002	Colgate-Palmolive Co	274.167,61	269.299,19	0,03
USD	3.347	Constellation Brands Inc A	709.785,54	393.214,78	0,05
USD	3.788	Deere and Co	1.500.040,04	1.501.813,13	0,17
USD	3.288	DigitalOcean Holdings Inc	106.963,63	134.734,36	0,02
USD	2.982	Dollar General Corp	267.662,49	337.154,17	0,04
USD	917	Elevance Health Inc	306.241,07	273.741,25	0,03
USD	4.517	Eli Lilly & Co	3.623.409,33	4.133.807,00	0,48
USD	6.759	Encompass Health Corp Reg	361.701,79	610.917,36	0,07
USD	6.327	Enova International Inc	290.380,07	846.976,41	0,10
USD	11.910	Enphase Energy Inc	1.306.233,49	325.057,91	0,04
USD	870	F5 Networks Inc	185.794,58	189.113,68	0,02
USD	31.211	Fifth Third Bancorp	1.158.590,65	1.244.134,30	0,14
USD	9.218	Fiserv Inc	1.100.668,22	527.269,91	0,06
USD	2.221	Fortune Brands Innovations Inc	174.495,47	94.604,80	0,01
USD	17.331	Freeport McMoRan Inc	656.635,06	749.588,26	0,09
USD	3.666	FTI Consulting Inc	499.077,42	533.307,31	0,06
USD	9.058	Generac Holdings Inc Reg	1.150.109,62	1.051.894,29	0,12
USD	6.478	General Mills Inc	275.563,72	256.516,22	0,03
USD	4.716	Genuine Parts Co	627.270,76	493.808,53	0,06
USD	4.415	Henry Schein Inc	286.961,88	284.157,11	0,03
USD	4.902	Hershey Co (The)	839.297,28	759.657,63	0,09
USD	54.602	Huntington Bancshares Inc Reg	743.440,22	806.731,41	0,09

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.225	Icon Plc	525.786,93	345.260,58	0,04
USD	373	Intuit Inc	210.306,96	210.408,46	0,02
USD	5.514	Jones Lang Lasalle Inc	1.241.300,32	1.579.916,19	0,18
USD	12.367	JPMorgan Chase & Co	1.984.182,07	3.393.421,39	0,39
USD	21.076	Kenvue Inc	274.940,59	309.598,06	0,04
USD	27.434	Keurig Dr Pepper Inc Reg	860.723,43	654.369,70	0,08
USD	2.621	Kimberly-Clark Corp	273.545,40	225.183,25	0,03
USD	23.259	Kraft Heinz Foods Co	712.674,74	480.312,31	0,06
USD	4.654	Kroger Co Reg	272.148,61	247.621,49	0,03
USD	1.104	Labcorp Holdings Inc	246.626,23	235.860,96	0,03
USD	23.295	Lamb Weston Holdings Inc Reg S	1.732.027,82	830.986,59	0,10
USD	3.103	Lear Corp	434.550,83	302.821,94	0,03
USD	5.349	Linde Plc	1.834.711,09	1.942.229,51	0,22
USD	6.209	Marsh & McLennan Cos Inc	1.062.166,41	980.919,42	0,11
USD	24.181	Micron Technology Inc	3.430.131,19	5.877.117,61	0,68
USD	45.356	Microsoft Corp	19.358.923,09	18.679.271,67	2,15
USD	2.460	Middleby Corp	349.055,33	311.443,58	0,04
USD	14.618	Molson Coors Beverage Co B	712.485,92	581.085,11	0,07
USD	15.849	Mondelez Intl Inc	984.061,50	726.519,35	0,08
USD	411	MongoDB Inc A Reg	109.379,87	146.889,71	0,02
USD	4.567	Monster Beverage Corp	275.992,49	298.179,25	0,03
USD	10.528	Morgan Stanley	1.384.359,26	1.591.617,00	0,18
USD	39.228	Mueller Water Products Inc Ser A	509.729,38	795.717,41	0,09
USD	4.616	MYR Group Inc	478.230,69	858.891,25	0,10
USD	166.229	NVIDIA Corp	15.750.596,50	26.400.160,52	3,04
USD	3.642	NXP Semiconductor NV	777.297,33	673.194,69	0,08
USD	4.567	Okta Inc Reg A	602.705,49	336.292,68	0,04
USD	38.398	Omega Healthcare Investors Inc	1.330.325,17	1.449.857,21	0,17
USD	11.911	Oracle Corp	1.806.283,03	1.976.984,60	0,23
USD	9.298	Owens Corning Inc Reg	849.346,95	886.093,14	0,10
USD	2.324	Palo Alto Networks Inc	229.846,00	364.541,26	0,04
USD	10.191	Papa Johns Intl Inc	607.697,59	334.030,14	0,04
USD	16.051	Parsons Corp Reg	1.103.666,79	844.717,53	0,10
USD	14.720	PayPal Holdings Inc	1.552.482,94	731.800,73	0,08
USD	4.108	Pepsico Inc	545.159,16	502.069,45	0,06
USD	14.599	Procter & Gamble Co	2.152.523,81	1.781.642,42	0,21
USD	4.375	Public Storage Operating Co REIT	1.303.044,99	966.799,37	0,11
USD	2.178	Qualys Inc	263.269,29	246.492,55	0,03
USD	1.447	Quest Diagnostics Inc	195.478,51	213.827,74	0,02
USD	8.905	Raymond James Financial Inc	959.877,17	1.217.792,69	0,14
USD	2.716	Revvity Inc	406.601,96	223.769,91	0,03
USD	12.660	Royal Gold Inc	1.919.260,60	2.396.484,20	0,28
USD	9.456	RPM Intl Inc Reg	870.429,83	837.455,51	0,10
USD	8.200	Salesforce Inc	2.335.387,95	1.849.835,65	0,21
USD	2.973	Samsara Inc	116.827,34	89.749,51	0,01
USD	7.426	SBA Communications Corp A Reg	1.523.933,28	1.223.206,32	0,14
USD	2.427	Snap-On Inc	593.815,58	712.206,59	0,08
USD	7.372	SolarEdge Technologies Inc	593.796,00	181.114,03	0,02
USD	11.951	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	845.727,90	889.684,42	0,10
USD	12.961	Stride Inc	930.373,57	716.646,28	0,08
USD	484	Synopsys Inc	209.226,64	193.600,00	0,02
USD	12.617	Sysco Corp	843.191,11	791.745,49	0,09
USD	8.590	Target Corp	970.154,45	715.040,88	0,08
USD	5.057	TE Connectivity Plc	651.003,58	979.747,99	0,11
USD	23.561	Tesla Inc	6.772.798,98	9.023.122,64	1,04
USD	9.308	Timken Co	655.664,00	666.850,07	0,08
USD	15.798	TJX Cos Inc	1.841.412,21	2.066.533,92	0,24
USD	12.037	Toll Brothers Inc	1.517.412,50	1.386.053,94	0,16
USD	5.819	United Health Group Inc	1.522.100,88	1.635.791,61	0,19
USD	2.682	Valmont Industries Inc Reg	744.008,69	918.864,21	0,11
USD	11.849	Walmart Inc Reg	1.092.214,47	1.124.257,50	0,13
USD	3.779	Watts Water Technologies Inc A	517.061,79	888.256,48	0,10
USD	29.215	Wells Fargo & Co	1.699.156,46	2.318.690,28	0,27
USD	3.861	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	379.864,29	701.805,71	0,08

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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	4.210	Willis Towers Watson Plc	964.701,65	1.178.068,64	0,14
USD	895	Workday Inc A	208.492,14	163.695,90	0,02
USD	4.957	Yum! Brands Inc	631.566,57	638.588,91	0,07
			195.045.621,63	222.931.913,25	25,71
<b>Total actions</b>			277.776.146,87	320.878.111,21	37,03
<b>Warrants et droits</b>					
AUD	1.070	Magellan Financial Group Ltd Call Wts 16.04.27	0,00	14,58	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	14,58	0,00
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Actions</b>					
SEK	141.077	Azelio AB Reg	71.904,42	0,00	0,00
<b>Total actions</b>			71.904,42	0,00	0,00
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	32.469	Webuild SpA Call Wts 02.08.30	0,00	0,00	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	0,00	0,00
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	747.436024	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	23.385.081,41	27.441.500,72	3,16
EUR	1.398.746406	Argenta Fd GI Thematic I Cap	26.166.353,75	32.460.917,66	3,74
EUR	340.865805	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	26.059.081,70	28.425.450,53	3,28
EUR	4.365.743664	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	75.486.734,53	84.528.830,30	9,75
EUR	626.315845	Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap	45.634.412,60	61.258.982,01	7,06
EUR	231.942894	Argenta Fd Responsible Materials I Cap	10.414.882,53	12.360.174,20	1,42
EUR	275.086846	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	30.367.738,26	33.663.109,08	3,88
EUR	985	Fullgoal Intl Funds SICAV China Small Mid Cap Gh I1 Dist	3.094.949,67	3.390.842,80	0,39
EUR	159.037	Jupiter Global Fd (The) Japan Select D Cap	2.525.227,48	3.293.656,27	0,38
EUR	760.061	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	9.923.554,65	11.734.581,78	1,35
			253.058.016,58	298.558.045,35	34,41
JPY	60.046	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	7.329.460,81	8.616.031,25	0,99
USD	861.721	Fidelity Fds ASEAN I Cap	11.201.965,18	12.159.343,41	1,40
USD	1.039.838	Kotak Fds India Midcap S Cap	12.878.548,39	13.045.658,96	1,50
			24.080.513,57	25.205.002,37	2,90
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			284.467.990,96	332.379.078,97	38,30
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	572.313	HSBC ETFs Plc MSCI CHINA A INCLUSION UCITS Dist	4.016.557,25	4.080.019,38	0,47
EUR	1.459	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	472.349,72	542.047,68	0,06
EUR	1.453.940	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	110.645.110,27	136.430.459,90	15,73
EUR	24.601	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced CTB UCITS ETF Dist	128.009,94	180.079,32	0,02
EUR	56.843	iShares Plc Euro Stoxx Small EUR UCITS ETF Dist	2.474.258,95	2.784.965,94	0,32
EUR	12.327	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	7.137.153,41	7.756.394,94	0,89
EUR	12.330	iShares VII Plc MSCI EMU Small Cap UCITS ETF Cap	3.354.584,86	4.129.317,00	0,48
			128.228.024,40	155.903.284,16	17,97
GBP	41.034	iShares VII Plc Core FTSE 100 UCITS ETF GBP Cap	7.808.435,14	9.378.738,52	1,08

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

### 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	896.346	iShares V Plc S&P 500 Cons Staples Sec UCITS ETF Cap	7.281.526,71	7.108.253,54	0,82
USD	74.567	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA Cons Staples UCITS ETF 1D Dist	3.021.665,71	2.951.438,44	0,34
USD	120.194	Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap	37.021.046,37	37.764.436,89	4,35
			47.324.238,79	47.824.128,87	5,51
		<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>	183.360.698,33	213.106.151,55	24,56
		Total portefeuille-titres	745.676.740,58	866.363.356,31	99,89
		Avoirs bancaires		5.819.268,45	0,67
		Dettes bancaires		-782.811,35	-0,09
		Autres actifs/(passifs) nets		-4.065.418,48	-0,47
		<b>Total</b>		867.334.394,93	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

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

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	62,86 %
Technologies	11,17 %
Biens de consommation durable	7,22 %
Matières premières	5,17 %
Finances	4,19 %
Industrie	3,81 %
Biens de consommation non-cyclique	2,20 %
Services de santé	1,82 %
Immobilier	0,52 %
Services aux collectivités	0,35 %
Services de télécommunication	0,33 %
Energie	0,25 %
Total	<u>99,89 %</u>

#### Répartition géographique

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

Luxembourg	38,48 %
Irlande	25,27 %
Etats-Unis d'Amérique	25,13 %
Allemagne	1,75 %
Pays-Bas	1,67 %
Royaume-Uni	1,44 %
Suède	1,06 %
Italie	0,84 %
Canada	0,71 %
France	0,61 %
Suisse	0,52 %
Espagne	0,47 %
Norvège	0,44 %
Australie	0,43 %
Autriche	0,41 %
Finlande	0,31 %
Danemark	0,19 %
Belgique	0,16 %
Total	<u>99,89 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	37.705.193,69
Avoirs bancaires	471.762,11
A recevoir sur émissions d'actions	380.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	186.052,03
Total de l'actif	38.743.007,83

#### **Exigible**

A payer sur achats de titres	415.337,81
A payer sur rachats d'actions	198,42
Frais à payer	86.410,12
Total de l'exigible	501.946,35
Actif net à la fin de la période	38.241.061,48

#### **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	258.112,281738	EUR	98,94	25.538.369,71
R distribution	128.391,698279	EUR	98,94	12.702.691,77
				38.241.061,48

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 24 novembre 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	1.752,68
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	21.664,56
Intérêts bancaires	3.175,18
Total des revenus	26.592,42

#### Charges

Commission de gestion	37.801,67
Commission de dépositaire	378,05
Frais bancaires et autres commissions	266,92
Frais sur transactions	23.124,91
Frais d'administration centrale	5.760,26
Frais professionnels	320,85
Autres frais d'administration	10.520,68
Taxe d'abonnement	4.623,11
Autres impôts	35.374,16
Autres charges	19,69
Total des charges	118.190,30

Pertes nettes des investissements	-91.597,88
-----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-20.923,14
- sur changes à terme	-33.232,97
- sur devises	10.400,07
Résultat réalisé	-135.353,92

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

- sur portefeuille-titres	-215.436,55
Résultat des opérations	-350.790,47

Emissions	38.592.064,24
-----------	---------------

Rachats	-212,29
---------	---------

Total des variations de l'actif net	38.241.061,48
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	38.241.061,48
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

**Statistiques (en EUR)**  
au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
	EUR				38.241.061,48

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR				98,94
R distribution	EUR				98,94

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de la période</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation en fin de la période</b>
R capitalisation	-	258.114,281738	-2,000000	258.112,281738
R distribution	-	128.391,838279	-0,140000	128.391,698279

# ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	731	Novartis AG Reg	84.560,36	86.111,12	0,23
EUR	527	Air Liquide SA	84.346,35	84.457,02	0,22
EUR	44	ASML Holding NV	37.675,33	40.541,60	0,11
EUR	237	Ferrari NV	79.917,70	75.531,90	0,20
EUR	39	Hermes Intl SA	83.889,00	82.758,00	0,22
EUR	1.499	Industria de Diseno Textil SA	81.932,64	84.453,66	0,22
EUR	300	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	188.620,10	193.500,00	0,51
EUR	147	Muenchener Rueckver AG REG	80.026,80	82.643,40	0,22
EUR	5.185	Nordea Bank Abp Reg	79.252,73	83.400,73	0,22
EUR	157	SAP SE	32.200,70	32.710,95	0,09
EUR	351	Schneider Electric SE	80.037,06	82.449,90	0,22
EUR	653	Vinci SA	79.910,88	78.392,65	0,20
			907.809,29	920.839,81	2,43
JPY	4.700	Toyota Motor Corp	87.324,10	85.712,48	0,22
USD	232	AbbVie Inc	46.558,51	45.141,51	0,12
USD	345	Advanced Micro Devices Inc	63.662,80	62.918,50	0,16
USD	2.573	Alphabet Inc A	697.312,90	685.811,97	1,79
USD	2.338	Amazon.com Inc	462.157,38	459.556,47	1,20
USD	3.604	Apple Inc Reg	863.246,59	834.355,31	2,18
USD	1.401	Bank of America Corp	64.574,24	65.617,81	0,17
USD	1.126	Broadcom Inc Reg	375.979,63	331.864,60	0,87
USD	1.250	Cisco Systems Inc	82.507,97	81.995,66	0,21
USD	436	Coinbase Global Inc	100.747,47	83.962,39	0,22
USD	2.020	CoreWeave Inc	143.602,95	123.181,64	0,32
USD	222	Eli Lilly & Co	201.770,98	203.166,96	0,53
USD	111	Goldman Sachs Group Inc	84.422,10	83.086,95	0,22
USD	131	Home Depot Inc	39.654,06	38.386,36	0,10
USD	334	IBM Corp	88.232,37	84.249,46	0,22
USD	748	Johnson & Johnson	133.549,06	131.822,02	0,34
USD	590	JPMorgan Chase & Co	157.055,86	161.892,02	0,42
USD	115	Mastercard Inc A	54.324,75	55.906,67	0,15
USD	370	Micron Technology Inc	80.511,55	89.927,36	0,24
USD	1.741	Microsoft Corp	728.593,73	717.007,94	1,87
USD	699	NetFlix Inc	64.164,86	55.810,47	0,15
USD	5.824	NVIDIA Corp	916.665,37	924.956,14	2,42
USD	758	Oracle Corp	134.397,66	125.812,64	0,33
USD	297	Procter & Gamble Co	38.062,24	36.245,48	0,09
USD	8.453	Riot Platforms Inc	113.243,53	91.202,85	0,24
USD	645	Tesla Inc	242.044,29	247.014,73	0,65
USD	113	United Health Group Inc	31.913,64	31.765,67	0,08
USD	212	Visa Inc A	61.336,53	63.314,76	0,17
USD	1.849	Walmart Inc Reg	177.035,50	175.436,92	0,46
			6.247.328,52	6.091.411,26	15,92
<b>Total actions</b>			<b>7.327.022,27</b>	<b>7.184.074,67</b>	<b>18,80</b>
<b>Certificats d'investissements</b>					
USD	1.940	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	674.565,95	685.302,56	1,79
USD	3.000	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	130.562,51	174.276,16	0,46
USD	3.000	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Copper Perpetual	117.142,61	126.777,65	0,33
USD	10.084	Xtrackers ETC PLC Certif Basket 23.04.80	559.125,20	569.033,69	1,49
			1.481.396,27	1.555.390,06	4,07
<b>Total certificats d'investissements</b>					

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

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 *
<b>Obligations</b>					
EUR	580.722	Deutschland 0% 21/15.02.31	516.638,17	513.181,13	1,34
EUR	371.972	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	359.832,96	359.806,65	0,94
EUR	2.344.102	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	2.732.020,27	2.697.674,62	7,05
EUR	996.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	938.212,08	934.267,92	2,44
EUR	166.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	161.439,98	161.099,68	0,42
EUR	2.341.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	2.093.024,84	2.075.273,09	5,43
EUR	166.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	166.786,14	166.527,05	0,44
EUR	1.493.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	1.359.018,18	1.353.359,71	3,54
EUR	1.874.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	1.792.967,03	1.780.215,67	4,66
EUR	1.659.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.345.896,93	1.325.789,85	3,47
EUR	996.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.016.517,60	1.011.985,80	2,65
EUR	1.959.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	1.970.924,79	1.956.492,48	5,12
EUR	1.687.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.796.081,78	1.789.088,80	4,68
			16.249.360,75	16.124.762,45	42,18
USD	665.000	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	503.887,33	495.176,14	1,29
USD	331.800	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	253.838,21	248.810,71	0,65
USD	331.800	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	272.714,94	268.975,61	0,70
USD	331.800	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	280.124,39	276.552,61	0,72
USD	331.800	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	272.008,75	267.750,48	0,70
USD	365.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	283.614,87	277.361,38	0,73
USD	665.000	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	494.301,68	479.403,96	1,25
USD	665.000	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	559.191,79	541.829,13	1,42
USD	365.000	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	330.140,03	321.143,79	0,84
USD	365.000	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	324.307,43	314.684,49	0,82
			3.574.129,42	3.491.688,30	9,12
			19.823.490,17	19.616.450,75	51,30
<b>Total obligations</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	6.535	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	1.083.176,25	1.084.744,65	2,84
JPY	892	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	130.115,05	127.993,54	0,33
USD	3.568	Kotak Fds India Midcap S Cap	45.654,13	44.763,62	0,12
			1.258.945,43	1.257.501,81	3,29
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	2.287	Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap	1.387.959,23	1.390.930,53	3,64
EUR	12.702	Invesco Markets II plc EUR AAA CLO UCITS ETF Cap	227.566,49	225.181,06	0,59
EUR	103.837	iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF Cap	1.184.093,41	1.235.244,95	3,23
EUR	1.536	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	966.265,65	966.481,92	2,53
EUR	3.568	Multi Units Lux Amundi MSCI Indonesia UCITS ETF Cap	405.452,89	390.995,71	1,02
EUR	10.427	Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C USD Cap	528.740,65	515.406,61	1,35
			4.700.078,32	4.724.240,78	12,36
GBP	2.676	HSBC ETFs Plc MSCI Indonesia Dist	149.500,19	142.869,29	0,37
GBP	6.714	iShares III Plc Blockchain Technology UCITS ETF Cap	103.714,94	89.554,04	0,23
GBP	7.592	iShares IV Plc NASDAQ US Biotech UCITS ETF USD Cap	55.494,75	53.671,58	0,14
			308.709,88	286.094,91	0,74
USD	17.809	Amundi Index Solutions MSCI EM Latin America Cap	319.922,84	322.724,62	0,84
USD	13.960	Invesco Markets II Plc Global Clean Energy UCITS ETF Cap	259.838,18	262.396,41	0,69
USD	35.358	iShares IV Plc Copper Miners UCITS ETF USD Cap	241.655,19	277.275,61	0,72
USD	28.797	iShares IV Plc Essential Metals Producers UCITS ETF Cap	213.853,99	223.504,74	0,58
USD	33.520	iShares V Plc S&P 500 Consumer Discret Sect UCITS ETF Cap	476.845,20	482.547,56	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 PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

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	40.969	iShares V Plc S&P 500 Industrials Sector UCITS ETF Cap	453.916,73	459.911,30	1,20
USD	1.655	iShares VII Plc MSCI USA Small Cap ESG UCITS ETF	841.588,52	837.154,05	2,19
USD	4.472	VanEck UCITS ETFs Plc S&P GI Mining A Cap	213.367,25	215.926,42	0,56
			<u>3.020.987,90</u>	<u>3.081.440,71</u>	<u>8,04</u>
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<u>8.029.776,10</u>	<u>8.091.776,40</u>	<u>21,14</u>
Total portefeuille-titres			<u>37.920.630,24</u>	<u>37.705.193,69</u>	<u>98,60</u>
Avoirs bancaires				471.762,11	1,23
Autres actifs/(passifs) nets				64.105,68	0,17
<b>Total</b>				<u><u>38.241.061,48</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 PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE

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

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	51,30 %
Fonds d'investissement	24,43 %
Technologies	9,17 %
Biens de consommation durable	5,50 %
Finances	5,08 %
Services de santé	1,30 %
Matières premières	0,68 %
Industrie	0,59 %
Biens de consommation non-cyclique	0,55 %
Total	<u>98,60 %</u>

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	25,04 %
Italie	24,12 %
Irlande	18,03 %
Luxembourg	10,14 %
Allemagne	9,64 %
Espagne	8,95 %
France	1,37 %
Jersey	0,33 %
Pays-Bas	0,31 %
Suisse	0,23 %
Japon	0,22 %
Finlande	0,22 %
Total	<u>98,60 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2025

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	112.326.533,92
Avoirs bancaires	325.098,70
A recevoir sur émissions d'actions	4.412.949,71
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	300.734,38
Total de l'actif	117.365.316,71

#### **Exigible**

A payer sur achats de titres	2.604.804,69
Frais à payer	227.023,96
Total de l'exigible	2.831.828,65
Actif net à la fin de la période	114.533.488,06

#### **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	62.073,123741	EUR	99,39	6.169.726,81
R distribution	1.090.374,491248	EUR	99,38	108.363.761,25
				114.533.488,06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 24 novembre 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	15.026,60
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	21.365,54
Intérêts bancaires	3.511,83
Total des revenus	39.903,97

#### Charges

Commission de gestion	92.587,13
Commission de dépositaire	1.101,84
Frais bancaires et autres commissions	388,96
Frais sur transactions	76.557,36
Frais d'administration centrale	14.108,50
Frais professionnels	767,90
Autres frais d'administration	10.520,15
Taxe d'abonnement	14.008,71
Autres impôts	105.948,53
Autres charges	49,80
Total des charges	316.038,88

Pertes nettes des investissements	-276.134,91
-----------------------------------	-------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-79.488,79
- sur changes à terme	-2.357,90
- sur devises	3.017,69
Résultat réalisé	-354.963,91

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

- sur portefeuille-titres	-18.090,92
Résultat des opérations	-373.054,83

Emissions	119.873.545,26
-----------	----------------

Rachats	-4.967.002,37
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	114.533.488,06
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	114.533.488,06
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

**Statistiques (en EUR)**  
au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
	EUR				114.533.488,06

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR				99,39
R distribution	EUR				99,38

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de la période</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation en fin de la période</b>
R capitalisation	-	112.073,143741	-50.000,020000	62.073,123741
R distribution	-	1.091.132,961248	-758,470000	1.090.374,491248

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	1.807	Commonwealth Bank of Australia	160.157,00	164.767,54	0,14
CAD	720	Royal Bank of Canada	94.864,98	104.655,20	0,09
CAD	672	Shopify Inc A Sub Reg	92.589,18	92.255,56	0,08
			187.454,16	196.910,76	0,17
CHF	3.148	ABB Ltd Reg	195.294,65	200.370,79	0,18
CHF	3.299	Nestlé SA Reg	280.102,25	279.195,88	0,24
CHF	2.578	Novartis AG Reg	292.543,64	303.685,99	0,27
CHF	881	Roche Holding Ltd Pref	296.547,86	310.774,78	0,27
CHF	2.933	UBS Group Inc	97.025,26	116.513,25	0,10
			1.161.513,66	1.210.540,69	1,06
DKK	3.096	Novo Nordisk AS B	129.235,60	134.831,80	0,12
EUR	1.151	Air Liquide SA	186.637,96	184.459,26	0,16
EUR	625	Allianz SE Reg	235.008,87	244.062,50	0,21
EUR	461	ASML Holding NV	410.382,29	424.765,40	0,37
EUR	9.508	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	182.276,24	190.635,40	0,17
EUR	23.255	Banco Santander Reg SA	221.415,42	234.177,85	0,20
EUR	8.093	Deutsche Telekom AG Reg	221.791,07	223.852,38	0,20
EUR	658	EssilorLuxottica SA	192.062,20	177.594,20	0,16
EUR	140	Hermes Intl SA	297.688,05	297.080,00	0,26
EUR	5.971	Iberdrola SA	107.921,65	110.254,52	0,10
EUR	2.793	Industria de Diseno Textil SA	135.823,59	157.357,62	0,14
EUR	33.805	Intesa Sanpaolo SpA	192.538,25	200.159,41	0,17
EUR	726	L'Oréal SA	270.965,31	266.151,60	0,23
EUR	1.224	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	778.083,48	789.480,00	0,69
EUR	4.239	Prosus NV N Reg	224.522,29	224.031,15	0,20
EUR	2.646	Sanofi SA	228.675,26	218.877,12	0,19
EUR	1.576	SAP SE	325.426,70	328.359,60	0,29
EUR	1.022	Schneider Electric SE	231.031,58	240.067,80	0,21
EUR	1.108	Siemens AG Reg	254.636,72	264.978,20	0,23
EUR	968	UCB	230.978,71	230.964,80	0,20
EUR	2.912	Unicredit SpA Reg	197.940,83	206.519,04	0,18
			5.125.806,47	5.213.827,85	4,56
GBP	16.232	HSBC Holdings Plc	197.674,07	218.219,33	0,19
JPY	14.100	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	194.824,08	191.014,19	0,17
JPY	2.300	Nintendo Co Ltd	154.498,40	132.419,84	0,12
JPY	8.000	Softbank Group Corp	199.187,86	191.278,83	0,17
JPY	13.000	Toyota Motor Corp	220.534,61	237.077,07	0,21
			769.044,95	751.789,93	0,67
USD	1.768	Abbott Laboratories	193.181,73	188.633,84	0,16
USD	1.491	AbbVie Inc	291.146,36	290.112,06	0,25
USD	425	Accenture Plc	91.087,00	97.102,53	0,08
USD	248	Adobe Inc Reg	67.701,46	73.914,26	0,06
USD	1.213	Advanced Micro Devices Inc	226.899,68	221.217,81	0,19
USD	10.846	Alphabet Inc A	2.943.962,00	2.890.912,03	2,52
USD	10.805	Amazon.com Inc	2.127.042,70	2.123.827,05	1,85
USD	730	American Express Co	235.366,00	229.978,28	0,20
USD	605	Amgen Inc	171.652,23	168.630,29	0,15
USD	564	Amphenol Corp A	67.876,38	64.905,87	0,06
USD	15.004	Apple Inc Reg	3.579.974,76	3.473.548,02	3,03
USD	254	Applied Materials Inc	54.083,06	55.586,70	0,05
USD	125	Applovin Corp	63.497,30	71.725,71	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

### 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	3.056	AT&T Inc	68.189,13	64.643,65	0,06
USD	5.880	Bank of America Corp	271.369,09	275.398,11	0,24
USD	60	BlackRock Inc	54.198,09	54.688,24	0,05
USD	12	Booking Holdings Inc	51.319,57	54.725,33	0,05
USD	3.781	Broadcom Inc Reg	1.285.390,81	1.114.369,50	0,97
USD	575	Capital One Fin Corp	118.485,66	118.672,40	0,10
USD	2.465	Charles Schwab Corp	203.164,25	209.723,37	0,18
USD	440	Chubb Ltd N	116.265,31	116.948,65	0,10
USD	3.651	Cisco Systems Inc	245.869,51	239.492,91	0,21
USD	1.873	Citigroup Inc	175.303,80	186.119,71	0,16
USD	4.561	Coca-Cola Co	277.487,19	271.531,56	0,24
USD	800	Coinbase Global Inc	191.537,39	154.059,44	0,13
USD	293	CrowdStrike Holdings Inc Reg	119.302,55	116.960,47	0,10
USD	1.351	CVS Health Corp	93.711,08	91.301,51	0,08
USD	493	Danaher Corp	97.644,10	96.106,24	0,08
USD	488	Deere and Co	201.521,50	193.475,40	0,17
USD	1.008	Eli Lilly & Co	898.991,93	922.487,81	0,81
USD	105	Ge Vernova Inc	53.692,12	58.438,94	0,05
USD	1.395	Gilead Sciences Inc	141.031,31	145.807,97	0,13
USD	319	Goldman Sachs Group Inc	236.069,71	238.781,40	0,21
USD	881	Home Depot Inc	271.824,96	258.155,58	0,23
USD	834	IBM Corp	221.417,52	210.371,40	0,18
USD	311	Intuit Inc	174.125,53	175.434,40	0,15
USD	451	Intuitive Surgical Inc	222.270,52	217.515,42	0,19
USD	2.607	Johnson & Johnson	464.967,81	459.438,52	0,40
USD	2.559	JPMorgan Chase & Co	684.280,94	702.172,34	0,61
USD	135	KLA Corp Reg	139.930,41	139.688,15	0,12
USD	982	Labcorp Holdings Inc	227.583,31	209.796,61	0,18
USD	171	Linde Plc	60.525,68	62.090,34	0,05
USD	694	Lowe's Companies Inc	148.825,68	142.523,24	0,12
USD	753	Mastercard Inc A	352.979,35	366.067,14	0,32
USD	789	Mc Donald's Corp	212.001,80	205.349,63	0,18
USD	1.518	Medtronic Plc Reg	127.368,26	124.175,32	0,11
USD	2.230	Merck & Co Inc	193.266,00	199.889,13	0,17
USD	1.065	Micron Technology Inc	225.343,49	258.844,97	0,23
USD	8.192	Microsoft Corp	3.392.760,72	3.373.767,38	2,95
USD	1.632	Morgan Stanley	244.669,22	246.724,82	0,22
USD	3.920	NetFlix Inc	335.399,38	312.985,78	0,27
USD	2.087	NextEra Energy Inc	144.022,87	142.675,94	0,12
USD	27.307	NVIDIA Corp	4.266.955,63	4.336.843,65	3,79
USD	2.518	Oracle Corp	463.175,27	417.936,97	0,36
USD	751	Palo Alto Networks Inc	118.896,90	117.801,41	0,10
USD	1.470	Pepsico Inc	187.584,34	179.659,71	0,16
USD	10.305	Pfizer Inc	229.361,45	218.508,47	0,19
USD	2.496	Procter & Gamble Co	314.476,98	304.608,50	0,27
USD	625	Progressive Corp	125.053,14	121.199,86	0,11
USD	359	Qualcomm Inc	51.040,75	52.292,39	0,05
USD	551	Quest Diagnostics Inc	90.335,41	81.423,00	0,07
USD	857	Salesforce Inc	184.121,57	193.330,38	0,17
USD	370	ServiceNow Inc Reg	51.444,65	48.267,31	0,04
USD	1.323	T-Mobile US Inc	230.858,53	228.750,68	0,20
USD	2.517	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	649.947,57	651.359,22	0,57
USD	3.092	Tesla Inc	1.176.413,16	1.184.138,84	1,03
USD	373	Texas Instruments Inc	52.818,42	55.106,68	0,05
USD	660	The Walt Disney Co	59.352,40	63.942,94	0,06
USD	510	Thermo Fisher Scientific Inc	250.398,31	251.655,88	0,22
USD	416	TJX Cos Inc	55.165,65	54.416,90	0,05
USD	875	Uber Technologies Inc Reg	65.615,57	60.884,14	0,05
USD	799	United Health Group Inc	229.391,25	224.608,61	0,20
USD	4.647	Verizon Communications Inc	160.229,30	161.178,84	0,14
USD	1.484	Visa Inc A	422.400,49	443.203,30	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 PORTFOLIO - SELECT MODERATE

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	7.736	Walmart Inc Reg	745.318,12	734.007,60	0,64
USD	256	Waters Corp	88.810,62	82.803,78	0,07
USD	3.201	Wells Fargo & Co	247.526,42	254.051,95	0,22
			33.374.270,11	33.003.474,18	28,78
<b>Total actions</b>			41.105.156,02	40.894.362,08	35,69
<b>Certificats d'investissements</b>					
EUR	3.668	WisdomTree Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	179.246,36	237.594,70	0,21
USD	6.388	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	2.223.299,81	2.256.552,98	1,97
USD	7.191	iShares Physical Metals PLC Certif Silver Perpetual	335.786,01	417.739,96	0,36
USD	8.128	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Copper Perpetual	327.444,70	343.482,93	0,30
USD	37.164	Xtrackers ETC PLC Certif Basket 23.04.80	2.068.935,84	2.097.140,82	1,83
			4.955.466,36	5.114.916,69	4,46
<b>Total certificats d'investissements</b>			5.134.712,72	5.352.511,39	4,67
<b>Obligations</b>					
EUR	1.018.009	Deutschland 0% 21/15.02.31	902.076,05	899.609,46	0,79
EUR	389.912	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	377.285,88	377.159,93	0,33
EUR	3.593.159	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	4.168.025,81	4.135.133,13	3,61
EUR	1.776.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	1.669.207,61	1.665.923,52	1,45
EUR	388.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	376.902,74	376.546,24	0,33
EUR	3.574.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	3.185.336,36	3.168.315,26	2,77
EUR	157.000	Espana 2.4% 25/31.05.28	157.796,78	157.498,47	0,14
EUR	2.680.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	2.432.062,38	2.429.339,60	2,12
EUR	3.128.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	2.977.643,65	2.971.459,24	2,59
EUR	2.877.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.314.951,54	2.299.154,55	2,01
EUR	1.776.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.808.560,85	1.804.504,80	1,58
EUR	2.999.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	3.008.853,75	2.995.161,28	2,62
EUR	2.708.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	2.878.509,59	2.871.874,62	2,51
			26.257.212,99	26.151.680,10	22,85
USD	1.147.000	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	860.671,13	854.085,76	0,75
USD	603.200	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	456.282,46	452.328,57	0,39
USD	582.100	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	474.453,51	471.882,77	0,41
USD	573.700	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	480.782,16	478.174,31	0,42
USD	582.100	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	472.802,87	469.733,43	0,41
USD	622.100	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	477.807,88	472.730,18	0,41
USD	1.274.900	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	933.188,27	919.085,87	0,80
USD	625.400	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	525.767,24	509.563,80	0,44
USD	564.700	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	508.931,31	496.849,04	0,43
USD	568.800	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	503.064,97	490.390,51	0,43
			5.693.751,80	5.614.824,24	4,89
<b>Total obligations</b>			31.950.964,79	31.766.504,34	27,74
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	7.793	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	1.291.733,90	1.293.560,07	1,13
EUR	3.459	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	52.830,00	53.403,50	0,05
			1.344.563,90	1.346.963,57	1,18
JPY	6.170	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	889.977,92	885.336,46	0,77
USD	18.888	Kotak Fds India Midcap S Cap	239.349,05	236.966,15	0,21
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			2.473.890,87	2.469.266,18	2,16

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

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 *
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	8.328	Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap	5.047.769,18	5.065.006,32	4,42
EUR	26.270	Invesco Markets II plc EUR AAA CLO UCITS ETF Cap	469.939,04	465.714,56	0,41
EUR	4.486	Invesco Markets III Plc Inv EQQQ Nasdaq 100 UCITS ETF Cap	1.666.856,46	1.666.638,72	1,46
EUR	470.579	iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF Cap	5.500.475,40	5.598.007,78	4,89
EUR	3.171	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	1.977.782,73	1.995.256,62	1,74
EUR	16.627	Multi Units Lux Amundi MSCI Indonesia UCITS ETF Cap	1.871.734,45	1.822.053,17	1,59
EUR	50.235	Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C USD Cap	2.559.523,58	2.483.116,05	2,17
			19.094.080,84	19.095.793,22	16,68
GBP	12.099	HSBC ETFs Plc MSCI Indonesia Dist	670.774,12	645.954,98	0,56
GBP	17.124	iShares III Plc Blockchain Technology UCITS ETF Cap	259.212,71	228.406,82	0,20
			929.986,83	874.361,80	0,76
USD	74.985	Amundi Index Solutions MSCI EM Latin America Cap	1.357.966,35	1.358.835,73	1,19
USD	62.103	Invesco Markets II Plc Global Clean Energy UCITS ETF Cap	1.163.747,80	1.167.306,88	1,02
USD	287.878	iShares IV Plc Copper Miners UCITS ETF USD Cap	2.043.220,28	2.257.524,42	1,97
USD	60.636	iShares IV Plc Essential Metals Producers UCITS ETF Cap	471.143,65	470.619,63	0,41
USD	104.825	iShares V Plc S&P 500 Consumer Discret Sect UCITS ETF Cap	1.501.617,40	1.509.040,82	1,32
USD	130.466	iShares V Plc S&P 500 Industrials Sector UCITS ETF Cap	1.456.180,37	1.464.590,01	1,28
USD	7.093	iShares VII Plc MSCI USA Small Cap ESG UCITS ETF	3.604.249,35	3.587.875,33	3,13
USD	5.194	Multi Units Lux Amundi Core MSCI Japan UCITS ETF USD H Cap	57.707,57	57.942,09	0,05
			11.655.832,77	11.873.734,91	10,37
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			31.679.900,44	31.843.889,93	27,81
Total portefeuille-titres			112.344.624,84	112.326.533,92	98,07
Avoirs bancaires				325.098,70	0,28
Autres actifs/(passifs) nets				1.881.855,44	1,65
<b>Total</b>				114.533.488,06	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE

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

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	29,97 %
Pays et gouvernements	27,74 %
Technologies	14,64 %
Finances	8,46 %
Biens de consommation durable	8,18 %
Services de santé	4,51 %
Biens de consommation non-cyclique	1,78 %
Industrie	1,18 %
Services de télécommunication	0,77 %
Matières premières	0,57 %
Services aux collectivités	0,27 %
Total	<u>98,07 %</u>

### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	32,76 %
Irlande	22,74 %
Italie	13,78 %
Luxembourg	11,58 %
Allemagne	5,66 %
Espagne	5,30 %
France	1,90 %
Suisse	1,16 %
Japon	0,67 %
Pays-Bas	0,57 %
Taiwan	0,57 %
Jersey	0,51 %
Royaume-Uni	0,24 %
Belgique	0,20 %
Canada	0,17 %
Australie	0,14 %
Danemark	0,12 %
Total	<u>98,07 %</u>

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

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

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	122.284.934,89
Avoirs bancaires	598.372,71
A recevoir sur opérations de trésorerie	4.408,69
A recevoir sur émissions d'actions	10.783.315,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	33.611,62
Total de l'actif	133.704.643,51

#### **Exigible**

A payer sur achats de titres	7.046.344,65
A payer sur rachats d'actions	19.084,22
Frais à payer	238.050,71
Total de l'exigible	7.303.479,58
Actif net à la fin de la période	126.401.163,93

#### **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	187.165,694821	EUR	99,67	18.655.229,95
R distribution	1.080.990,919462	EUR	99,67	107.745.933,98
				126.401.163,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 24 novembre 2025 au 31 décembre 2025

#### Revenus

Dividendes, nets	23.482,22
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.781,09
Intérêts bancaires	4.851,11
Total des revenus	34.114,42

#### Charges

Commission de gestion	90.293,40
Commission de dépositaire	1.209,71
Frais bancaires et autres commissions	346,28
Frais sur transactions	96.326,73
Frais d'administration centrale	13.759,00
Frais professionnels	738,59
Autres frais d'administration	10.520,15
Taxe d'abonnement	15.421,52
Autres impôts	116.926,93
Autres charges	45,80
Total des charges	345.588,11

Pertes nettes des investissements	-311.473,69
-----------------------------------	-------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-78.171,87
- sur changes à terme	-11.175,57
- sur devises	-33.265,43
Résultat réalisé	-434.086,56

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

- sur portefeuille-titres	346.866,45
Résultat des opérations	-87.220,11

Emissions	126.955.350,80
-----------	----------------

Rachats	-466.966,76
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	126.401.163,93
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	-
---	---

Total de l'actif net à la fin de la période	126.401.163,93
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

**Statistiques (en EUR)**  
au 31 décembre 2025

<b>Total de l'actif net</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
	EUR				126.401.163,93

<b>VNI par classe d'action</b>	<b>Devise</b>				<b>31.12.2025</b>
R capitalisation	EUR				99,67
R distribution	EUR				99,67

<b>Nombre d'actions</b>	<b>en circulation au début de la période</b>	<b>émises</b>	<b>remboursées</b>	<b>en circulation en fin de la période</b>
R capitalisation	-	187.183,884821	-18,190000	187.165,694821
R distribution	-	1.085.646,419462	-4.655,500000	1.080.990,919462

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

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 *
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	6.105	ABB Ltd Reg	378.994,38	388.584,39	0,31
CHF	531	Co Financière Richemont SA	96.712,18	98.192,99	0,08
CHF	4.388	Nestlé SA Reg	375.321,04	371.358,45	0,29
CHF	3.472	Novartis AG Reg	392.405,83	408.998,35	0,32
CHF	1.086	Roche Holding Ltd Pref	362.833,63	383.089,00	0,30
CHF	6.609	UBS Group Inc	232.965,87	262.542,13	0,21
CHF	158	Zurich Insurance Group AG Reg	97.547,44	102.197,57	0,08
			1.936.780,37	2.014.962,88	1,59
DKK	8.653	Novo Nordisk AS B	370.610,54	376.840,94	0,30
EUR	90	Adyen BV	121.470,00	123.750,00	0,10
EUR	1.548	Air Liquide SA	251.923,03	248.082,48	0,20
EUR	940	Allianz SE Reg	354.556,96	367.070,00	0,29
EUR	97	Argenx SE	77.347,80	69.529,60	0,05
EUR	874	ASML Holding NV	748.369,14	805.303,60	0,64
EUR	9.872	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	189.357,88	197.933,60	0,16
EUR	34.571	Banco Santander Reg SA	332.288,77	348.129,97	0,28
EUR	1.383	Bayerische Motorenwerke AG	121.493,09	128.812,62	0,10
EUR	1.770	BNP Paribas SA A	130.030,75	142.998,30	0,11
EUR	2.418	Cie de Saint-Gobain SA	210.391,74	210.269,28	0,17
EUR	11.666	Deutsche Telekom AG Reg	323.338,67	322.681,56	0,26
EUR	1.105	EssilorLuxottica SA	317.021,87	298.239,50	0,24
EUR	557	Hermes Intl SA	1.184.498,93	1.181.954,00	0,94
EUR	11.080	Iberdrola SA	202.084,43	204.592,20	0,16
EUR	5.626	Industria de Diseno Textil SA	310.928,50	316.968,84	0,25
EUR	3.476	Infineon Technologies AG Reg	123.751,16	131.149,48	0,10
EUR	48.744	Intesa Sanpaolo SpA	279.790,54	288.613,22	0,23
EUR	792	L'Oréal SA	293.171,82	290.347,20	0,23
EUR	1.977	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	1.226.732,06	1.275.165,00	1,01
EUR	15.766	Nordea Bank Abp Reg	246.850,20	253.596,11	0,20
EUR	5.835	Prosus NV N Reg	306.101,10	308.379,75	0,24
EUR	2.217	Sanofi SA	185.650,03	183.390,24	0,15
EUR	1.868	SAP SE	387.513,95	389.197,80	0,31
EUR	2.406	Schneider Electric SE	564.427,96	565.169,40	0,45
EUR	1.505	Siemens AG Reg	346.080,61	359.920,75	0,28
EUR	340	UCB	81.128,89	81.124,00	0,06
EUR	3.636	Unicredit SpA Reg	242.847,52	257.865,12	0,20
EUR	990	Vinci SA	121.161,84	118.849,50	0,09
			9.280.309,24	9.469.083,12	7,50
GBP	1.098	AstraZeneca Plc	177.118,57	173.417,80	0,14
GBP	5.922	Diageo Plc	117.973,08	108.758,81	0,09
GBP	5.834	GSK Plc	120.060,66	121.909,45	0,10
GBP	13.502	HSBC Holdings Plc	170.587,87	181.517,83	0,14
GBP	1.117	London Stock Exchange Gr Plc	113.372,12	114.525,01	0,09
GBP	14.457	Magnum Ice Cream Company BV	193.267,53	194.969,28	0,15
GBP	3.459	Relx Plc	119.943,24	119.642,25	0,09
GBP	2.080	Unilever Plc	114.475,43	115.766,26	0,09
			1.126.798,50	1.130.506,69	0,89
JPY	9.300	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	123.672,95	125.988,09	0,10
JPY	1.700	Nintendo Co Ltd	124.373,07	97.875,53	0,08
JPY	5.200	Softbank Group Corp	122.072,47	124.331,24	0,10
JPY	4.800	Sony Group Corp	121.193,11	104.959,91	0,08
JPY	7.000	Toyota Motor Corp	121.409,63	127.656,88	0,10
			612.721,23	580.811,65	0,46

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

### 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	2.204	Abbott Laboratories	238.338,72	235.152,14	0,19
USD	1.755	AbbVie Inc	341.748,31	341.479,99	0,27
USD	328	Accenture Plc	75.205,79	74.940,30	0,06
USD	102	Adobe Inc Reg	28.156,41	30.400,22	0,02
USD	1.679	Advanced Micro Devices Inc	315.862,65	306.203,39	0,24
USD	16.041	Alphabet Inc A	4.349.297,91	4.275.596,53	3,38
USD	16.435	Amazon.com Inc	3.244.577,91	3.230.457,89	2,56
USD	815	American Express Co	262.153,66	256.756,58	0,20
USD	656	Amgen Inc	182.187,12	182.845,41	0,14
USD	1.589	Amphenol Corp A	176.730,69	182.864,23	0,14
USD	22.146	Apple Inc Reg	5.276.091,32	5.126.979,10	4,06
USD	409	Applied Materials Inc	90.137,82	89.507,72	0,07
USD	123	Applovin Corp	60.185,69	70.578,10	0,06
USD	3.661	AT&T Inc	82.411,69	77.441,23	0,06
USD	77	Automatic Data Processing Inc	17.113,48	16.866,82	0,01
USD	8.554	Bank of America Corp	399.524,94	400.638,68	0,32
USD	119	BlackRock Inc	106.055,89	108.465,01	0,09
USD	116	Booking Holdings Inc	491.552,07	529.011,56	0,42
USD	1.859	Boston Scientific Corp	149.550,41	150.945,80	0,12
USD	5.251	Broadcom Inc Reg	1.746.069,41	1.547.620,80	1,22
USD	414	Capital One Fin Corp	78.205,35	85.444,13	0,07
USD	2.138	Charles Schwab Corp	176.213,06	181.902,05	0,14
USD	213	Chubb Ltd N	54.166,86	56.613,78	0,04
USD	1.647	Circle Internet Group Inc	121.643,97	111.221,24	0,09
USD	4.897	Cisco Systems Inc	328.768,36	321.226,19	0,25
USD	2.329	Citigroup Inc	223.500,29	231.432,35	0,18
USD	4.162	Coca-Cola Co	250.004,22	247.777,76	0,20
USD	549	Coinbase Global Inc	129.130,05	105.723,29	0,08
USD	9.682	CoreWeave Inc	682.453,63	590.418,14	0,47
USD	98	CrowdStrike Holdings Inc Reg	43.480,22	39.119,88	0,03
USD	1.132	CVS Health Corp	78.563,69	76.501,34	0,06
USD	413	Danaher Corp	81.938,02	80.510,91	0,06
USD	97	Deere and Co	39.848,65	38.457,20	0,03
USD	953	Eli Lilly & Co	888.465,62	872.153,66	0,69
USD	555	Ge Vernova Inc	302.543,95	308.891,55	0,24
USD	1.571	Gilead Sciences Inc	164.489,08	164.203,82	0,13
USD	467	Goldman Sachs Group Inc	343.177,12	349.564,00	0,28
USD	1.119	Home Depot Inc	339.437,14	327.895,68	0,26
USD	1.143	IBM Corp	299.498,67	288.314,77	0,23
USD	2.259	Intel Corp	83.771,30	70.984,50	0,06
USD	137	Intuit Inc	76.711,70	77.281,39	0,06
USD	445	Intuitive Surgical Inc	215.378,38	214.621,65	0,17
USD	1.630	Johnson & Johnson	290.300,74	287.259,22	0,23
USD	4.184	JPMorgan Chase & Co	1.123.931,83	1.148.061,38	0,91
USD	117	KLA Corp Reg	117.151,78	121.063,07	0,10
USD	362	Labcorp Holdings Inc	83.958,95	77.338,47	0,06
USD	144	Lam Research Corp	19.052,21	20.991,16	0,02
USD	580	Linde Plc	207.190,55	210.598,82	0,17
USD	657	Lowe's Companies Inc	138.260,70	134.924,74	0,11
USD	1.350	Mastercard Inc A	646.015,10	656.295,67	0,52
USD	812	Mc Donald's Corp	219.448,52	211.335,74	0,17
USD	1.658	Medtronic Plc Reg	138.204,70	135.627,59	0,11
USD	80	MercadoLibre Inc	143.496,99	137.222,86	0,11
USD	2.336	Merck & Co Inc	201.500,77	209.390,58	0,17
USD	1.143	Micron Technology Inc	239.028,59	277.802,63	0,22
USD	11.537	Microsoft Corp	4.793.164,73	4.751.361,61	3,76
USD	1.482	Morgan Stanley	224.064,74	224.047,91	0,18
USD	4.770	NetFlix Inc	411.498,52	380.852,59	0,30
USD	3.240	NextEra Energy Inc	228.431,08	221.499,79	0,18
USD	33.594	NVIDIA Corp	5.201.882,78	5.335.332,54	4,22
USD	3.042	Oracle Corp	548.580,91	504.910,35	0,40
USD	390	Palo Alto Networks Inc	63.787,96	61.175,17	0,05
USD	1.589	Pepsico Inc	202.685,55	194.203,59	0,15
USD	3.626	Pfizer Inc	80.767,68	76.886,14	0,06

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

### 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	2.315	Procter & Gamble Co	288.988,90	282.519,50	0,22
USD	308	Progressive Corp	60.407,84	59.727,29	0,05
USD	590	Qualcomm Inc	86.763,36	85.940,13	0,07
USD	461	Quest Diagnostics Inc	75.681,74	68.123,42	0,05
USD	1.098	Robinhood Markets Inc	127.703,27	105.751,34	0,08
USD	117	S&P Global Inc	49.874,13	52.067,64	0,04
USD	976	Salesforce Inc	215.373,21	220.175,56	0,17
USD	640	ServiceNow Inc Reg	90.471,79	83.489,40	0,07
USD	272	Spotify Technology SA Reg	139.969,73	134.508,32	0,11
USD	105	Stryker Corp	33.960,52	31.426,68	0,02
USD	1.234	T-Mobile US Inc	207.408,43	213.362,31	0,17
USD	3.842	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	988.392,83	994.247,96	0,79
USD	4.393	Tesla Inc	1.691.622,22	1.682.380,96	1,33
USD	468	Texas Instruments Inc	71.034,07	69.141,89	0,05
USD	987	The Walt Disney Co	89.363,57	95.623,77	0,08
USD	469	Thermo Fisher Scientific Inc	232.730,63	231.424,72	0,18
USD	1.946	TJX Cos Inc	256.699,14	254.555,96	0,20
USD	2.094	Uber Technologies Inc Reg	163.595,89	145.704,45	0,12
USD	615	United Health Group Inc	174.339,30	172.883,97	0,14
USD	5.302	Verizon Communications Inc	182.813,81	183.897,18	0,15
USD	1.992	Visa Inc A	579.781,41	594.919,80	0,47
USD	8.856	Walmart Inc Reg	858.173,28	840.275,50	0,66
USD	3.515	Wells Fargo & Co	277.513,57	278.973,01	0,22
			<u>44.899.409,24</u>	<u>44.334.313,16</u>	<u>35,09</u>
<b>Total actions</b>			58.226.629,12	57.906.518,44	45,83
<b>Certificats d'investissements</b>					
EUR	4.711	WisdomTree Metal Sec Ltd Certif Physical Silver Perpetual	220.393,39	305.155,03	0,24
USD	7.889	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	2.755.916,10	2.786.779,34	2,20
USD	8.500	iShares Physical Metals Plc Certif Silver Perpetual	369.054,74	493.782,47	0,39
USD	10.000	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Copper Perpetual	392.563,03	422.592,18	0,33
USD	49.263	Xtrackers ETC PLC Certif Basket 23.04.80	2.758.378,56	2.779.879,67	2,20
			<u>6.275.912,43</u>	<u>6.483.033,66</u>	<u>5,12</u>
<b>Total certificats d'investissements</b>			6.496.305,82	6.788.188,69	5,36
<b>Obligations</b>					
EUR	215.296	Deutschland 0% 21/15.02.31	191.503,64	190.256,00	0,15
EUR	15.799	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	15.294,22	15.282,29	0,01
EUR	364.844	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	422.772,30	419.875,24	0,33
EUR	95.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	89.381,55	89.111,90	0,07
EUR	415.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	368.948,58	367.893,35	0,29
EUR	416.000	Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31	377.620,89	377.091,52	0,30
EUR	393.000	Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33	373.854,10	373.332,32	0,30
EUR	158.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	127.754,82	126.265,70	0,10
EUR	95.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	96.873,68	96.524,75	0,08
EUR	381.000	Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35	381.213,94	380.512,32	0,30
EUR	351.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	372.617,67	372.240,76	0,29
			<u>2.817.835,39</u>	<u>2.808.386,15</u>	<u>2,22</u>
USD	63.200	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	47.119,45	45.561,40	0,04
USD	187.400	US 4.375% Ser Bonds of August 2043 23/15.08.43	158.144,07	152.689,89	0,12
USD	34.800	US 4.5% T-Bonds 06/15.02.36	31.428,29	30.618,64	0,02
USD	34.800	US 4.625% T-Bonds Sen 10/15.02.40	30.886,46	30.002,80	0,02
			<u>267.578,27</u>	<u>258.872,73</u>	<u>0,20</u>
<b>Total obligations</b>			3.085.413,66	3.067.258,88	2,42

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

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 *
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	2.023	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	333.675,84	335.797,77	0,27
EUR	80.272	M&G (Lux) Japan Fd LI Cap	1.228.885,11	1.239.319,41	0,98
			1.562.560,95	1.575.117,18	1,25
JPY	7.034	The Independent UCITS Platform Zennor JP Fd I Cap	1.016.265,52	1.009.312,25	0,80
USD	35.938	Kotak Fds India Midcap S Cap	439.834,31	450.873,01	0,36
			3.018.660,78	3.035.302,44	2,41
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
EUR	16.734	Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap	10.143.682,79	10.177.451,46	8,05
EUR	7.922	Invesco Markets II plc EUR AAA CLO UCITS ETF Cap	141.553,46	140.441,22	0,11
EUR	714.109	iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF Cap	8.368.366,55	8.495.040,66	6,72
EUR	6.061	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	3.799.554,09	3.813.702,42	3,02
EUR	71.150	Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C USD Cap	3.589.188,92	3.516.944,50	2,78
			26.042.345,81	26.143.580,26	20,68
GBP	35.180	HSBC ETFs Plc MSCI Indonesia Dist	1.918.093,20	1.878.229,26	1,49
USD	94.398	Amundi Index Solutions MSCI EM Latin America Cap	1.691.742,39	1.710.627,13	1,35
USD	85.981	Invesco Markets II Plc Global Clean Energy UCITS ETF Cap	1.618.225,93	1.616.125,03	1,28
USD	63	Invesco Mks Plc Nasdaq Biotech UCITS ETF Cap	3.282,26	3.184,34	0,00
USD	313.187	iShares IV Plc Copper Miners UCITS ETF USD Cap	2.225.673,85	2.455.996,30	1,94
USD	151.724	iShares IV Plc Essential Metals Producers UCITS ETF Cap	1.112.767,98	1.177.589,10	0,93
USD	259.162	iShares V Plc S&P 500 Consumer Discret Sect UCITS ETF Cap	3.732.194,74	3.730.846,98	2,95
USD	333.126	iShares V Plc S&P 500 Industrials Sector UCITS ETF Cap	3.716.900,72	3.739.618,07	2,96
USD	12.896	iShares VII Plc MSCI USA Small Cap ESG UCITS ETF	6.550.278,02	6.523.225,75	5,16
USD	112.270	Multi Units Lux Amundi Core MSCI Japan UCITS ETF USD H Cap	1.247.697,90	1.252.437,20	0,99
USD	26.017	VanEck UCITS ETFs Plc S&P GI Mining A Cap	1.251.856,26	1.256.207,02	0,99
			23.150.620,05	23.465.856,92	18,55
			51.111.059,06	51.487.666,44	40,72
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>					
Total portefeuille-titres			121.938.068,44	122.284.934,89	96,74
Avoirs bancaires				598.372,71	0,47
Autres actifs/(passifs) nets				3.517.856,33	2,79
<b>Total</b>				126.401.163,93	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH

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

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	43,13 %
Technologies	19,03 %
Biens de consommation durable	12,07 %
Finances	9,82 %
Services de santé	4,27 %
Pays et gouvernements	2,42 %
Biens de consommation non-cyclique	2,08 %
Industrie	1,84 %
Matières premières	0,76 %
Services de télécommunication	0,74 %
Services aux collectivités	0,58 %
Total	<u>96,74 %</u>

#### Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	34,01 %
Irlande	32,51 %
Luxembourg	15,69 %
France	3,59 %
Allemagne	1,83 %
Italie	1,80 %
Suisse	1,63 %
Espagne	1,21 %
Pays-Bas	1,18 %
Royaume-Uni	0,91 %
Taiwan	0,79 %
Jersey	0,57 %
Japon	0,46 %
Danemark	0,30 %
Finlande	0,20 %
Belgique	0,06 %
Total	<u>96,74 %</u>

# ARGENTA PORTFOLIO

## Notes aux états financiers

au 31 décembre 2025

### Note 1 - Informations générales

ARGENTA PORTFOLIO (ci-après la « Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples constituée conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg. La Société a été constituée le 8 décembre 2009 pour une durée indéterminée.

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

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

### Note 2 - Principales méthodes comptables

#### a) Présentation des états financiers

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

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

#### b) Evaluation des actifs

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

## ARGENTA PORTFOLIO

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 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) Evaluation des contrats de futures

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

#### h) 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.

## ARGENTA PORTFOLIO

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

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
			184,0245445	JPY	Yen japonais
			1.693,9030740	KRW	Won sud coréen
			11,8440486	NOK	Couronne norvégienne
			2,0422609	NZD	Dollar néo-zélandais
			10,8216442	SEK	Couronne suédoise
			1,1743000	USD	Dollar américain

#### i) 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.

#### j) Autres créances

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

#### k) A recevoir sur opérations de trésorerie

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

#### l) Frais sur transactions

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

### Note 3 - Commission de gestion

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

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

Le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,05 % par année pour les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE, ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE et ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH.

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

## ARGENTA PORTFOLIO

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

#### Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

Au cours de l'exercice écoulé, les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL, ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC et ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH ont investi une partie de leurs actifs dans les classes d'actions I d'autres OPC promus ou émis par le groupe ARGENTA.

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit pour toutes les actions de la classe I de tous les compartiments de ces autres OPC promus ou émis par le groupe ARGENTA, une rémunération de 0,00 % par année.

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

#### Note 5 - Frais d'administration centrale

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

#### Note 6 - Commission de dépositaire

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

#### Note 7 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

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

#### Note 8 - Taxe annuelle belge

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

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

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

## ARGENTA PORTFOLIO

### Notes aux états financiers (suite) au 31 décembre 2025

#### Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

#### Note 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2025, les compartiments ci-dessous sont engagés auprès de BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG dans les contrats de futures suivants :

##### ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	267	EUR FUT 03/26 CME	USD	33.480.158,39	<u>-79.513,39</u> <u>-79.513,39</u>

##### ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	1.093	EUR FUT 03/26 CME	USD	137.055.479,86	<u>-325.498,62</u> <u>-325.498,62</u>

##### ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	867	EUR FUT 03/26 CME	USD	108.716.469,39	<u>-258.195,15</u> <u>-258.195,15</u>

##### ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC GROWTH

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	357	EUR FUT 03/26 CME	USD	44.765.605,04	<u>-106.315,65</u> <u>-106.315,65</u>

#### Note 11 - Informations en matière de durabilité

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

#### Note 12 - Evénements

Les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE, ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE et ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH ont été lancés le 24 novembre 2025.

## ARGENTA PORTFOLIO

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2025

---

#### Note 13 - 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 Portfolio. 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.

## ARGENTA PORTFOLIO

### Informations supplémentaires (non-auditées) au 31 décembre 2025

#### 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](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 les compartiments sont catégorisés sous :

## ARGENTA PORTFOLIO

### Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)

au 31 décembre 2025

---

#### COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – MIXTES

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

- ARGENTA PORTFOLIO – VERY DEFENSIVE
- ARGENTA PORTFOLIO – DEFENSIVE
- ARGENTA PORTFOLIO – NEUTRAL
- ARGENTA PORTFOLIO – DYNAMIC
- ARGENTA PORTFOLIO – DYNAMIC GROWTH
- ARGENTA PORTFOLIO – SELECT CONSERVATIVE
- ARGENTA PORTFOLIO – SELECT MODERATE
- ARGENTA PORTFOLIO – SELECT GROWTH

Pour les compartiments, catégorisés sous l'article 8 au 31 décembre 2025, les annexes RTS (non auditées) requises au rapport périodique sont présentées dans les pages ci-après.

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

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

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

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 61,67% 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 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 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.

Le titre Apple Inc AAPL 1.4 08/05/28, 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.

Des investissements dans des obligations d'Etats vertes ont également été réalisés au cours de l'année 2025 par ce produit financier.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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 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.

Le titre Apple Inc AAPL 1.4 08/05/28, 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 61,67%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 56,14%.

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

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

En 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 suivant :

- 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.

## Les **principales incidences négatives**

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

Par exemple, Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33, obligation d'Etat détenue en portefeuille 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.

● **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](http://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](http://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 (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, 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](http://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](http://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](http://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>Eur Specialist Inv Fds M&amp;G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>13,37%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,05%</i>	<i>Irlande</i>
<i>BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,78%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,93%</i>	<i>Europe</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,46%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,40%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mkcs Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,35%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,75%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,63%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,57%</i>	<i>Italie</i>
<i>France 4.75% OAT 04/25.04.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,54%</i>	<i>France</i>
<i>US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Espana 1.95% Sen 15/30.07.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,49%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Espana 1.25% Sen 20/31.10.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,30%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,26%</i>	<i>Pays-Bas</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2025.



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

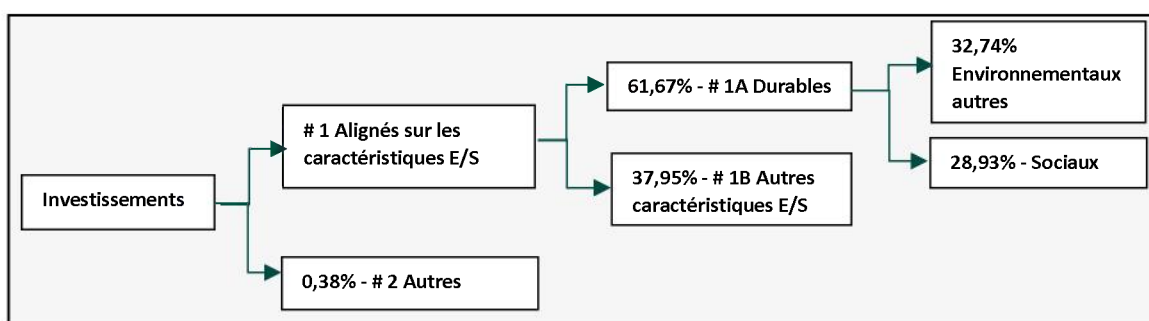
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,62% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,38% 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 :

<b>Consommation cyclique</b>	<b>0,55%</b>
Constructeurs automobiles	0,05%
Construction de maisons individuelles	0,04%
Equipements électroniques ménagers	0,26%
Habillement et accessoires	0,11%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,03%
Services de support aux entreprises	0,06%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>0,89%</b>
Boissons non alcoolisées	0,07%
Grands magasins	0,29%
Hygiène et beauté	0,22%
Transformation alimentaire	0,08%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,23%
<b>Finance</b>	<b>0,84%</b>
Banques	0,45%
Services financiers aux entreprises	0,31%
Sociétés d'investissement immobilier	0,04%
Technologie financière (Fintech)	0,04%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>40,27%</b>
Organisme de Placement Collectif	40,27%
<b>Industrie</b>	<b>0,28%</b>
Composants et équipements électriques	0,12%
Construction et ingénierie	0,01%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,11%
Machines et véhicules lourds	0,03%
Services d'emploi	0,01%
<b>Matières premières</b>	<b>0,64%</b>
Emballages en papier	0,01%
Fer et acier	0,05%
Matériaux de construction	0,07%
Or	0,33%
Produits chimiques de base	0,04%
Produits chimiques spécialisés	0,13%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>54,14%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	54,14%
<b>Santé</b>	<b>0,77%</b>
Équipement médical fourniture et distribution	0,25%
Equipements médicaux avancés	0,28%
Produits pharmaceutiques	0,24%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>1,14%</b>
Conseils et services informatiques	0,19%
Equipements et pièces électroniques	0,04%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,13%
Logiciels	0,26%
Semi-conducteurs	0,37%
Services en ligne	0,14%

<b>Télécommunication</b>	<b>0,10%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,05%
Services de télécommunications mobiles	0,05%
<b>Total</b>	<b>99,62%</b>



## 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.

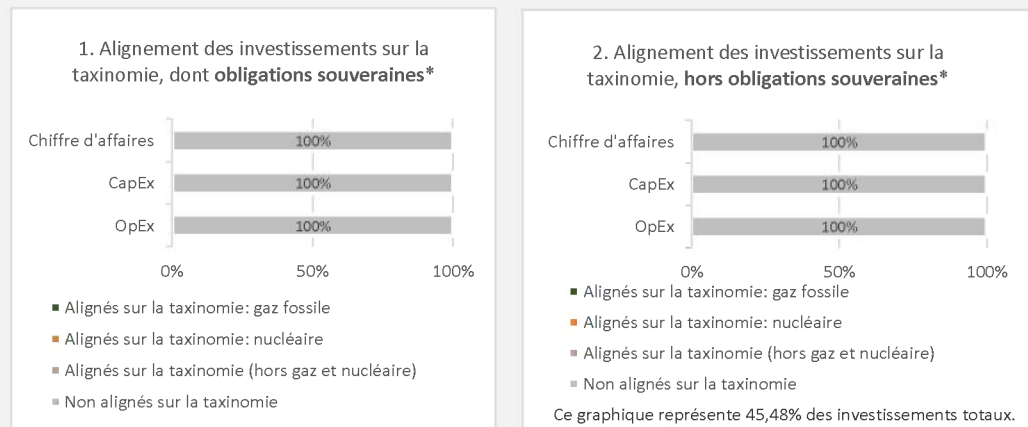
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup> 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 32,74%.

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 28,93%.



### 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 PORTFOLIO – DEFENSIVE  
Identifiant d'entité juridique : 2221005V2NII16X6BK62

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

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 64,89% 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 Bilfinger SE, 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 Apple INC AAPL 0 1/2 11/15/31, 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.

Des investissements dans des obligations d'Etats vertes ont également été réalisés au cours de l'année 2025 par ce produit financier.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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 Bilfinger SE, 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 Apple INC AAPL 0 1/2 11/15/31, 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 64,89%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 56,40%.

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

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

En 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.

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

Par exemple, 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.

● **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](http://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](http://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 (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, 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](http://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](http://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](http://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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,88%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Eur Specialist Inv Fds M&amp;G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,70%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,21%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,07%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,98%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,31%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,08%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,87%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,63%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Natixis Int Fds Dublin I Loomis Sayles Sus Eur Cr S2/A Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,41%</i>	<i>Irlande</i>
<i>US 4.75% Ser Bonds 23/15.11.43</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,32%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>BNY Mellon Global Fds Plc US Municipal Infra Debt W Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,31%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,27%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,24%</i>	<i>Luxembourg</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2025.



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

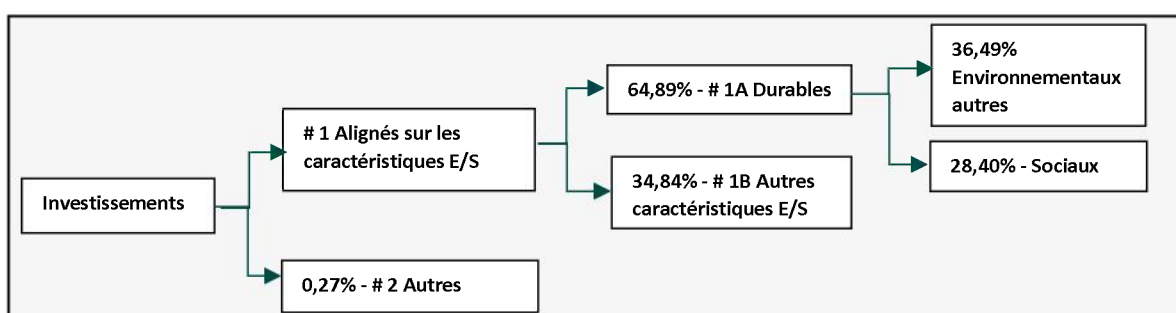
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,73% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,27% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>1,93%</b>
Constructeurs automobiles	0,37%
Construction de maisons individuelles	0,09%
Equipements électroniques ménagers	1,00%
Habillement et accessoires	0,21%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,08%
Pneus et caoutchouc	0,01%
Restaurants et bars	0,04%
Services de support aux entreprises	0,12%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>2,08%</b>
Boissons non alcoolisées	0,19%
Brasseurs	0,04%
Grands magasins	0,94%
Hygiène et beauté	0,30%
Produits domestiques	0,03%
Transformation alimentaire	0,21%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,06%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,32%
<b>Energie</b>	<b>0,05%</b>
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,05%
<b>Finance</b>	<b>2,22%</b>
Assurances des biens et assurances risques divers	0,05%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,10%
Banques	0,81%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,14%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,12%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,08%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,11%
Prestataires de services éducatifs divers	0,03%
Prêt à la consommation	0,11%
Réassurance	0,06%
Services financiers aux entreprises	0,27%
Sociétés d'investissement	0,09%
Sociétés d'investissement immobilier	0,20%
Technologie financière (Fintech)	0,05%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>42,46%</b>
Organisme de Placement Collectif	42,46%
<b>Industrie</b>	<b>1,42%</b>
Compagnies aériennes	0,02%
Composants et équipements électriques	0,17%
Conglomérats industriels	0,06%
Construction et ingénierie	0,26%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,16%
Equipement électrique lourd	0,03%

Fournitures et accessoires de construction	0,14%
Industrie aérospatiale et défense	0,03%
Machines et équipements industriels	0,27%
Machines et véhicules lourds	0,20%
Services d'emploi	0,04%
Transport maritime et logistique	0,01%
Transport terrestre et logistique	0,02%
<b>Matières premières</b>	<b>1,88%</b>
Aluminium	0,10%
Emballages en papier	0,05%
Fer et acier	0,31%
Matériaux de construction	0,21%
Minerais diversifiés	0,20%
Or	0,56%
Produits chimiques agricoles	0,06%
Produits chimiques de base	0,13%
Produits chimiques diversifiés	0,03%
Produits chimiques spécialisés	0,22%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>41,94%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	41,94%
<b>Santé</b>	<b>1,32%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,13%
Équipement médical fourniture et distribution	0,20%
Équipements médicaux avancés	0,20%
Etablissements et services de santé	0,10%
Gestion des soins de santé	0,13%
Produits pharmaceutiques	0,57%
<b>Services publics</b>	<b>0,11%</b>
Electricité	0,09%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,02%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>4,09%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,14%
Conseils et services informatiques	0,34%
Équipements et pièces électroniques	0,06%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,26%
Logiciels	0,99%
Semi-conducteurs	1,54%
Services en ligne	0,76%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,20%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,12%
Services de télécommunications mobiles	0,08%
<b>Autres</b>	<b>0,04%</b>
<b>Total</b>	<b>99,73%</b>



## 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.

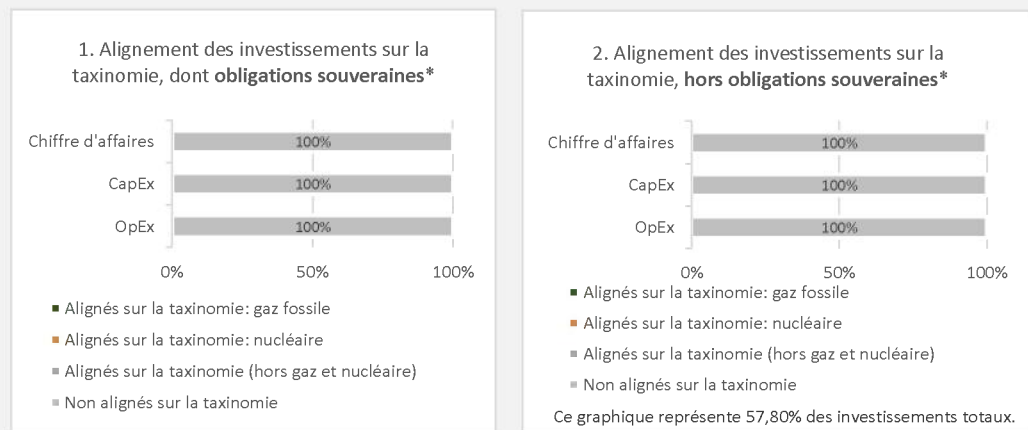
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup> 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 36,49%.



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 28,40%.



### 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 PORTFOLIO – NEUTRAL  
Identifiant d'entité juridique : 222100KBB0J0CSPQLI89

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 62,84% 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 Bilfinger SE, 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 Apple Inc AAPL 0 1/2 11/15/31, 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.

Des investissements dans des obligations d'Etats vertes ont également été réalisés au cours de l'année 2025 par ce produit financier.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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 Bilfinger SE, 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 Apple Inc AAPL 0 1/2 11/15/31, 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 62,84%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 54,34%.

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

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

En 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, 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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>9,20%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,11%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,66%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Eur Specialist Inv Fds M&amp;G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,25%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,55%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,12%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mkcs Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,06%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,02%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,96%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,70%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Finance Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,64%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,63%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>1,59%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap Acc</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,43%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>1,28%</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.

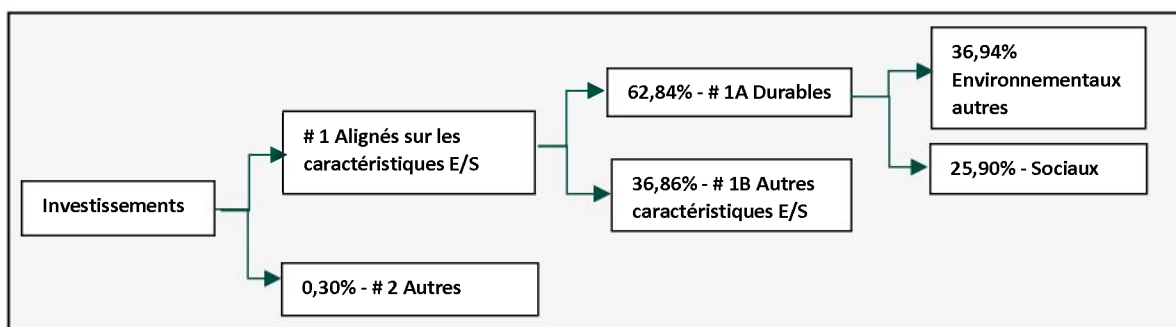
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,70% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,30% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>2,86%</b>
Constructeurs automobiles	0,59%
Construction de maisons individuelles	0,14%
Equipements électroniques ménagers	1,59%
Habillement et accessoires	0,18%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,13%
Pneus et caoutchouc	0,02%
Restaurants et bars	0,06%
Services de support aux entreprises	0,15%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>2,76%</b>
Boissons non alcoolisées	0,24%
Brasseurs	0,06%
Grands magasins	1,37%
Hygiène et beauté	0,32%
Produits domestiques	0,04%
Transformation alimentaire	0,27%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,37%
<b>Energie</b>	<b>0,05%</b>
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,05%
<b>Finance</b>	<b>2,98%</b>
Assurances des biens et assurances risques divers	0,03%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,15%
Banques	1,07%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,22%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,19%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,12%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,17%
Prestataires de services éducatifs divers	0,04%
Prêt à la consommation	0,18%
Réassurance	0,09%
Services financiers aux entreprises	0,20%
Sociétés d'investissement	0,14%
Sociétés d'investissement immobilier	0,31%
Technologie financière (Fintech)	0,06%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>49,27%</b>
Organisme de Placement Collectif	49,27%
<b>Industrie</b>	<b>2,05%</b>
Compagnies aériennes	0,03%
Composants et équipements électriques	0,20%
Conglomérats industriels	0,03%
Construction et ingénierie	0,40%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,17%

Equipement électrique lourd	0,06%
Fournitures et accessoires de construction	0,23%
Industrie aérospatiale et défense	0,05%
Machines et équipements industriels	0,42%
Machines et véhicules lourds	0,32%
Services d'emploi	0,07%
Transport maritime et logistique	0,02%
Transport terrestre et logistique	0,03%
<b>Matières premières</b>	<b>2,87%</b>
Aluminium	0,16%
Emballages en papier	0,08%
Fer et acier	0,48%
Matériaux de construction	0,34%
Minerais diversifiés	0,30%
Or	0,88%
Produits chimiques agricoles	0,10%
Produits chimiques de base	0,21%
Produits chimiques diversifiés	0,05%
Produits chimiques spécialisés	0,28%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>28,81%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	28,81%
<b>Santé</b>	<b>1,42%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,18%
Équipement médical fourniture et distribution	0,16%
Équipements médicaux avancés	0,14%
Établissements et services de santé	0,10%
Gestion des soins de santé	0,17%
Produits pharmaceutiques	0,66%
<b>Services publics</b>	<b>0,18%</b>
Electricité	0,15%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,02%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>6,16%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,19%
Conseils et services informatiques	0,41%
Équipements et pièces électroniques	0,09%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,39%
Logiciels	1,47%
Semi-conducteurs	2,43%
Services en ligne	1,17%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,24%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,16%
Services de télécommunications mobiles	0,08%
<b>Autres</b>	<b>0,06%</b>
<b>Total</b>	<b>99,70%</b>



## 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.

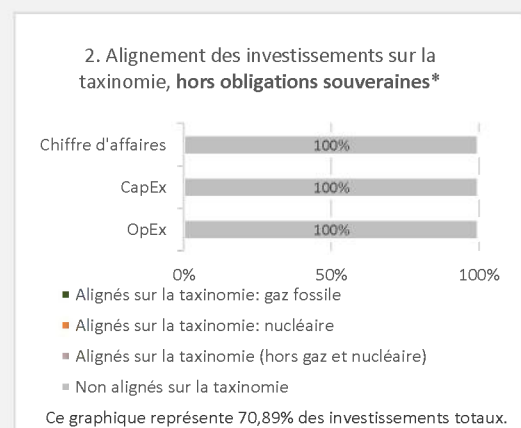
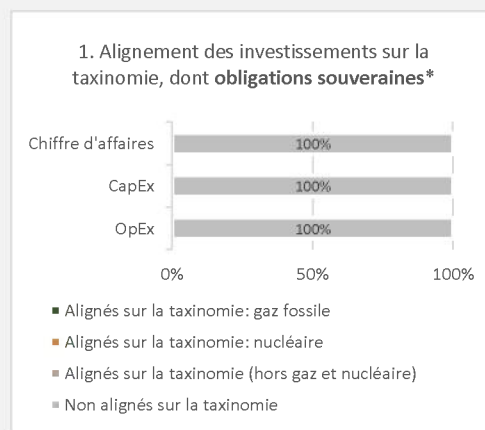
### Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?

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.

<sup>1</sup> 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 36,94%.

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



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 25,90%.



### 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 PORTFOLIO – DYNAMIC  
Identifiant d'entité juridique : 22210013G81FEI594751

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

Oui

Non

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

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 60,36% 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 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.

Le titre Apple Inc AAPL 1.4 08/05/28, 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.

Des investissements dans des obligations d'Etats vertes ont également été réalisés au cours de l'année 2025 par ce produit financier.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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 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.

Le titre Apple Inc AAPL 1.4 08/05/28, 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 60,36%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 51,07%.

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

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

En 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, Italia 4.35% Ser 10Y 23/01.11.33, obligation d'Etat détenue en portefeuille au 31/12/2025, est émise par l'Italie, qui a signé l'accord de Paris sur le climat et qui ont un score SDG de 79,29.

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](http://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](http://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 (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, 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](http://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](http://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](http://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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>13,41%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>7,38%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,29%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,71%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,91%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,84%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,46%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,39%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Argenta Fd Finance Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,37%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>2,33%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>1,69%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>1,60%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Eur Specialist Inv Fds M&amp;G Eur Cred Inv F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>1,41%</i>	<i>Luxembourg</i>

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2025.



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

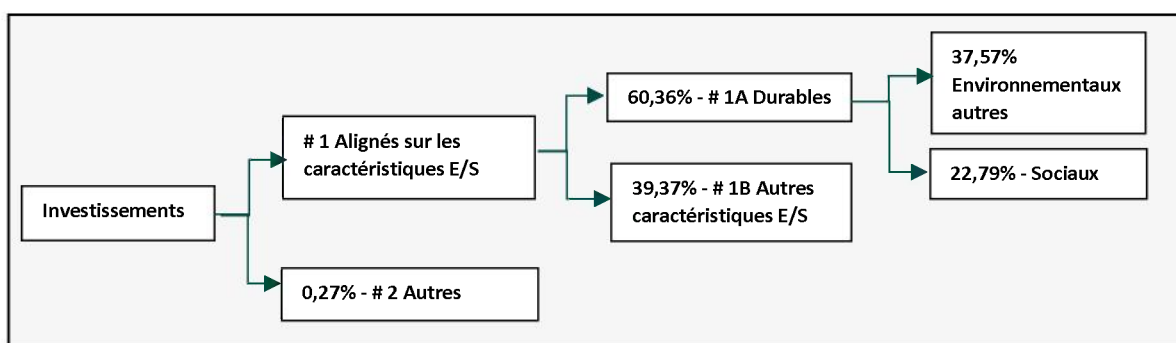
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,73% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,27% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>4,07%</b>
Constructeurs automobiles	0,88%
Construction de maisons individuelles	0,20%
Equipements électroniques ménagers	2,33%
Habillement et accessoires	0,16%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,18%
Pneus et caoutchouc	0,03%
Restaurants et bars	0,09%
Services de support aux entreprises	0,19%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,01%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>3,66%</b>
Boissons non alcoolisées	0,31%
Brasseurs	0,08%
Grands magasins	1,92%
Hygiène et beauté	0,36%
Produits domestiques	0,06%
Transformation alimentaire	0,35%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,13%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,44%
<b>Energie</b>	<b>0,07%</b>
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,07%
<b>Finance</b>	<b>3,97%</b>
Assurances des biens et assurances risques divers	0,02%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,21%
Banques	1,40%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,32%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,28%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,18%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,25%
Prestataires de services éducatifs divers	0,06%
Prêt à la consommation	0,25%
Réassurance	0,13%
Services financiers aux entreprises	0,12%
Sociétés d'investissement	0,20%
Sociétés d'investissement immobilier	0,46%
Technologie financière (Fintech)	0,09%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>57,49%</b>
Organisme de Placement Collectif	57,49%
<b>Industrie</b>	<b>2,80%</b>
Compagnies aériennes	0,04%
Composants et équipements électriques	0,24%
Conglomérats industriels	0,01%
Construction et ingénierie	0,58%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,19%
Equipement électrique lourd	0,08%
Fournitures et accessoires de construction	0,33%

Industrie aérospatiale et défense	0,07%
Machines et équipements industriels	0,61%
Machines et véhicules lourds	0,47%
Services d'emploi	0,10%
Transport maritime et logistique	0,03%
Transport terrestre et logistique	0,04%
<b>Matières premières</b>	<b>4,16%</b>
Aluminium	0,23%
Emballages en papier	0,11%
Fer et acier	0,72%
Matériaux de construction	0,50%
Minerais diversifiés	0,43%
Or	1,30%
Produits chimiques agricoles	0,15%
Produits chimiques de base	0,30%
Produits chimiques diversifiés	0,07%
Produits chimiques spécialisés	0,35%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>12,52%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	12,52%
<b>Santé</b>	<b>1,61%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,24%
Équipement médical fourniture et distribution	0,11%
Équipements médicaux avancés	0,09%
Etablissements et services de santé	0,12%
Gestion des soins de santé	0,24%
Produits pharmaceutiques	0,82%
<b>Services publics</b>	<b>0,25%</b>
Electricité	0,21%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,03%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>8,77%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,26%
Conseils et services informatiques	0,52%
Équipements et pièces électroniques	0,13%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,55%
Logiciels	2,08%
Semi-conducteurs	3,56%
Services en ligne	1,68%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,28%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,21%
Services de télécommunications mobiles	0,07%
<b>Autres</b>	<b>0,08%</b>
<b>Total</b>	<b>99,73%</b>



## 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.

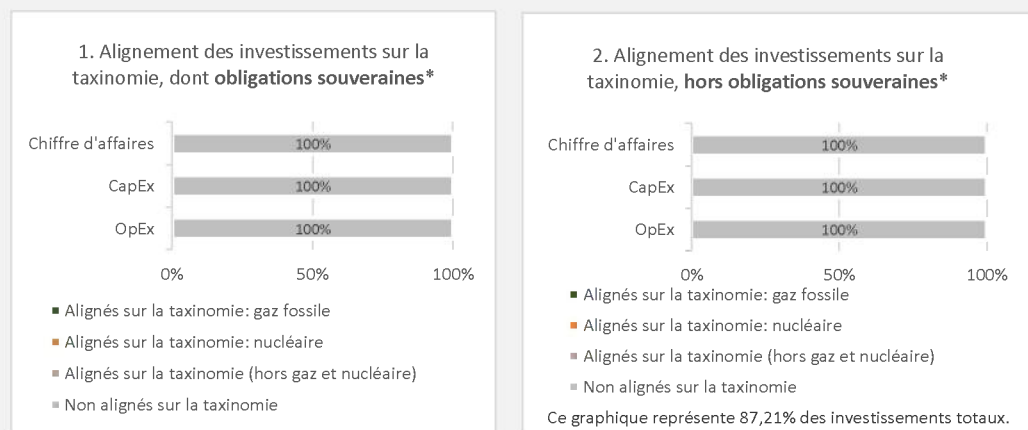
### Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?

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.

<sup>1</sup> 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 37,57%.

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 22,79%.



### 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.

## 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 59,77% 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 Bilfinger SE, 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.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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 Bilfinger SE, 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.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 59,77%.

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

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2024 s'élevait à 47,76%.

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

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

En 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

## ● **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.

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.

## *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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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>iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>15,73%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>9,75%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Next-Gen Technologie I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>7,06%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Xtrackers (IE) Plc x-tr Rus 2000 ETF 1C Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,35%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Argenta Fd Responsible Utilities I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,88%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd GI Thematic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,74%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,28%</i>	<i>Luxembourg</i>

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2025.



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

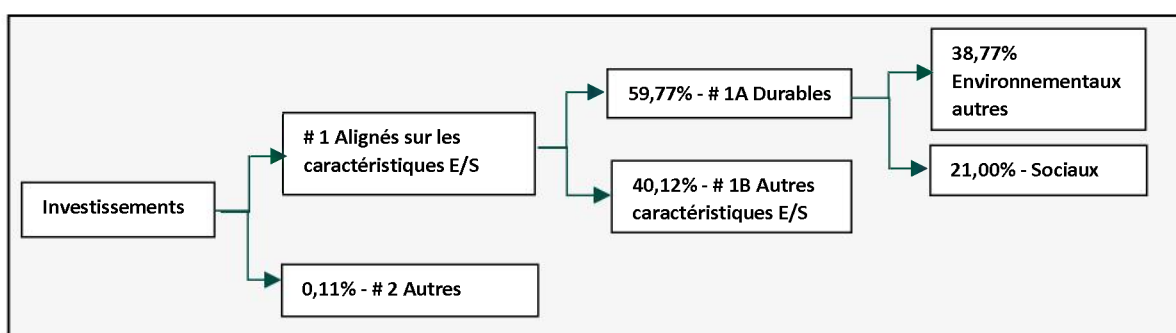
### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

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

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,89% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>5,11%</b>
Constructeurs automobiles	1,09%
Construction de maisons individuelles	0,25%
Équipements électroniques ménagers	2,96%
Habillement et accessoires	0,15%
Pièces détachées et équipement automobiles	0,24%
Pneus et caoutchouc	0,04%
Restaurants et bars	0,11%
Services de support aux entreprises	0,25%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,02%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>4,43%</b>
Boissons non alcoolisées	0,38%
Brasseurs	0,11%
Grands magasins	2,37%
Hygiène et beauté	0,40%
Produits domestiques	0,08%
Transformation alimentaire	0,43%
Vente au détail Alimentaire et Distribution	0,18%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,48%
<b>Energie</b>	<b>0,10%</b>
Équipement et services d'énergies renouvelables	0,10%
<b>Finance</b>	<b>4,90%</b>
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,28%
Banques	1,72%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,41%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,35%
Location développement et exploitation de biens immobiliers	0,23%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,32%
Prestataires de services éducatifs divers	0,08%
Prêt à la consommation	0,33%
Réassurance	0,17%
Services financiers aux entreprises	0,07%
Sociétés d'investissement	0,26%
Sociétés d'investissement immobilier	0,57%
Technologie financière (Fintech)	0,11%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>62,89%</b>
Organisme de Placement Collectif	62,89%
<b>Industrie</b>	<b>3,55%</b>
Compagnies aériennes	0,05%
Composants et équipements électriques	0,27%
Construction et ingénierie	0,74%
Courrier services postaux transport aérien et terrestre logistique	0,21%
Équipement électrique lourd	0,11%
Fournitures et accessoires de construction	0,43%
Industrie aérospatiale et défense	0,10%
Machines et équipements industriels	0,81%
Machines et véhicules lourds	0,61%
Services d'emploi	0,14%
Transport maritime et logistique	0,04%
Transport terrestre et logistique	0,05%
<b>Matières premières</b>	<b>5,26%</b>
Aluminium	0,30%
Emballages en papier	0,14%
Fer et acier	0,90%
Matériaux de construction	0,64%
Minerais diversifiés	0,54%
Or	1,65%
Produits chimiques agricoles	0,19%
Produits chimiques de base	0,39%
Produits chimiques diversifiés	0,09%
Produits chimiques spécialisés	0,42%

<b>Santé</b>	<b>1,82%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,31%
Équipement médical fourniture et distribution	0,09%
Équipements médicaux avancés	0,04%
Etablissements et services de santé	0,14%
Gestion des soins de santé	0,29%
Produits pharmaceutiques	0,95%
<b>Services publics</b>	<b>0,33%</b>
Electricité	0,28%
Fournisseurs d'énergie multilignes	0,05%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>11,07%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,31%
Conseils et services informatiques	0,62%
Équipements et pièces électroniques	0,17%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,69%
Logiciels	2,61%
Semi-conducteurs	4,54%
Services en ligne	2,12%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,33%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,27%
Services de télécommunications mobiles	0,07%
<b>Autres</b>	<b>0,11%</b>
<b>Total</b>	<b>99,89%</b>



## 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.

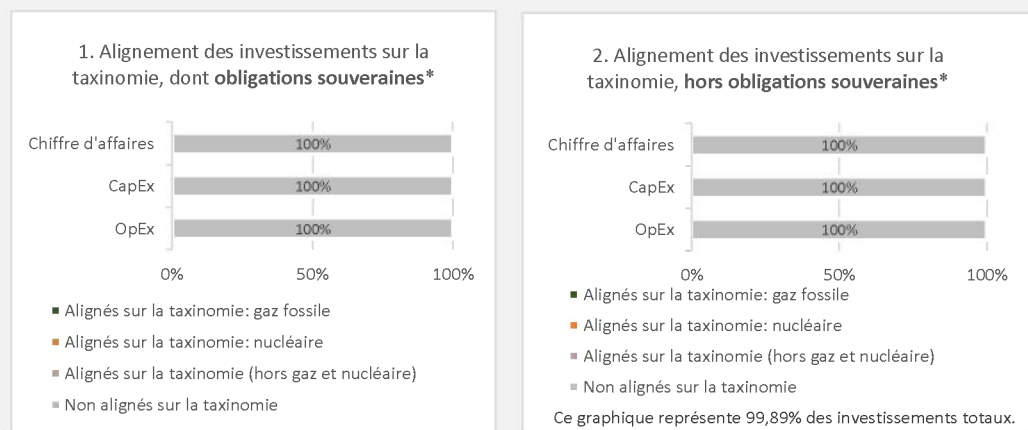
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup> 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 38,77%.

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 21,00%.



### 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.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Dénomination du produit : ARGENTA PORTFOLIO - SELECT CONSERVATIVE  
Identifiant d'entité juridique : 636700B0ECXFW052TN75

## 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 67,39% d'investissements durables

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

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

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

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

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

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

ayant un objectif social



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

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

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

#### Investissements en actions et obligations d'entreprises:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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.

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.

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.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 67,39%.

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

Le sous-fonds Select Conservative a été lancé en novembre 2025.

## ● **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.

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, Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34, 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.

## ● **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.

### 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.

## *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). MSCI ESG Research a 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](http://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**

MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son 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](http://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, MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

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

Les normes internationales de durabilité utilisées 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 MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. MSCI ESG Research a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

### 2. Controverses

MSCI ESG Research a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par 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 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 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](http://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](http://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](http://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>Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>7,20%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>5,47%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>5,17%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 4.75% BTP 13/01.09.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>4,74%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>4,69%</i>	<i>Italie</i>
<i>Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,64%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,55%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,50%</i>	<i>Italie</i>
<i>iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,23%</i>	<i>Irlande</i>
<i>DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,84%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,67%</i>	<i>Italie</i>
<i>iShares VII Plc Core S&amp;P500 UCITS ETF USD Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,53%</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.



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

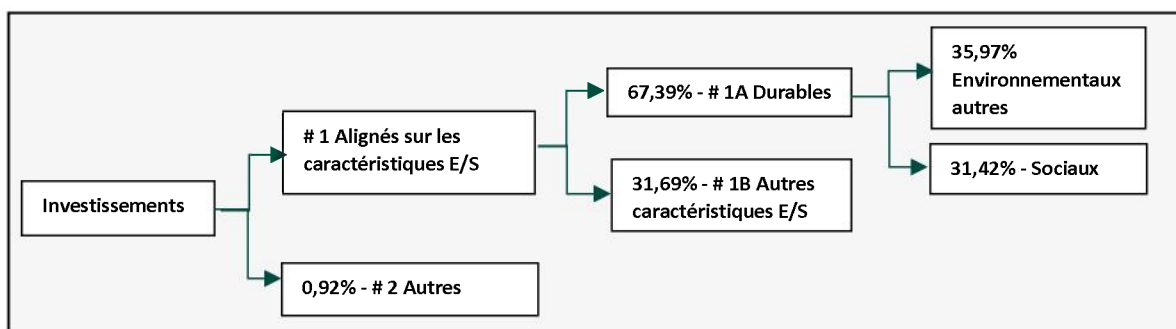
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 99,08% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 0,92% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>4,46%</b>
Constructeurs automobiles	1,07%
Equipements électroniques ménagers	2,18%
Habillement et accessoires	0,72%
Services de support aux entreprises	0,17%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,10%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,22%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>1,76%</b>
Grands magasins	1,20%
Hygiène et beauté	0,09%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,46%
<b>Energie</b>	<b>0,69%</b>
Equipement et services d'énergies renouvelables	0,69%
<b>Finance</b>	<b>3,19%</b>
Banques	0,81%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,22%
Blockchain et Cryptomonnaies	0,24%
Réassurance	0,22%
Services financiers aux entreprises	1,71%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>23,06%</b>
Organisme de Placement Collectif	23,06%
<b>Industrie</b>	<b>0,42%</b>
Composants et équipements électriques	0,22%
Construction et ingénierie	0,20%
<b>Matières premières</b>	<b>3,36%</b>
Métaux précieux et minéraux autres que or	0,46%
Minerais diversifiés	0,90%
Or	1,79%
Produits chimiques de base	0,22%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>51,78%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	51,78%
<b>Santé</b>	<b>1,44%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,14%
Gestion des soins de santé	0,08%
Produits pharmaceutiques	1,22%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>8,92%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,21%
Conseils et services informatiques	0,54%
Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,11%
Logiciels	2,29%
Semi-conducteurs	3,69%
Services en ligne	2,09%
<b>Total</b>	<b>99,08%</b>



## 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.

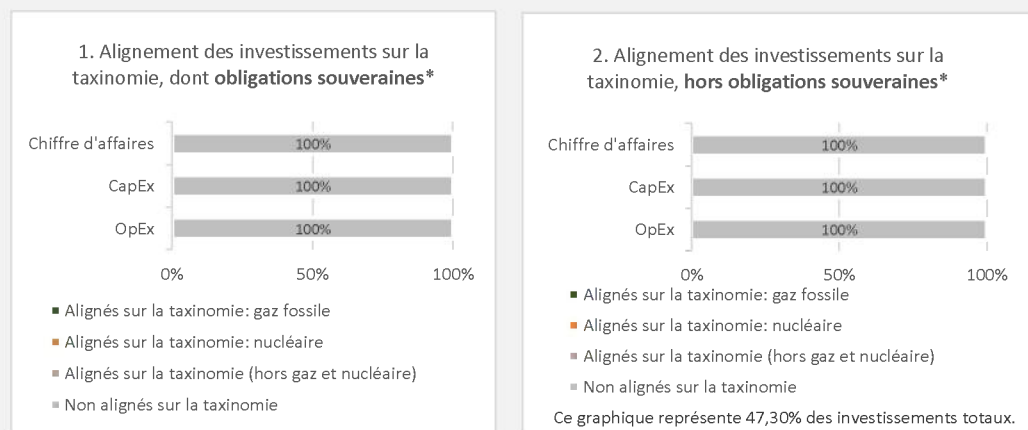
### Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?

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.

<sup>1</sup> 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 35,97%.

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 31,42%.



### 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 ?

MSCI ESG Research a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Dénomination du produit : ARGENTA PORTFOLIO - SELECT MODERATE  
Identifiant d'entité juridique : 6367002C5S47UALH7792

## 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 58,23% 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.

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 MSCI ESG Research.

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.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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.

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.

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.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 58,23%.

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

Le sous-fonds Select Moderate a été lancé en novembre 2025.

## ● **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.

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, Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34, 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.

## ● **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.

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.

## *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). MSCI ESG Research a 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](http://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**

MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son 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](http://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, MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

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

Les normes internationales de durabilité utilisées 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 MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. MSCI ESG Research a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

### 2. Controverses

MSCI ESG Research a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par 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 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 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](http://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](http://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](http://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>iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,89%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>4,42%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,79%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>3,68%</i>	<i>Allemagne</i>
<i>iShares VII Plc MSCI USA Small Cap ESG UCITS ETF</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,13%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>3,03%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,95%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,79%</i>	<i>Espagne</i>
<i>Italia 3.35% Ser 15Y 144A 19/01.03.35</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,64%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 2.45% T-Bonds Ser 15y 17/01.09.33</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,61%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 4.75% BTP 13/01.09.28</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,54%</i>	<i>Italie</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>2,52%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C USD Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,17%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Italia 0.9% Ser 10Y 20/01.04.31</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,13%</i>	<i>Italie</i>
<i>Italia 2.7% BTP 16/01.03.47</i>	<i>Pays et gouvernements</i>	<i>2,03%</i>	<i>Italie</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.

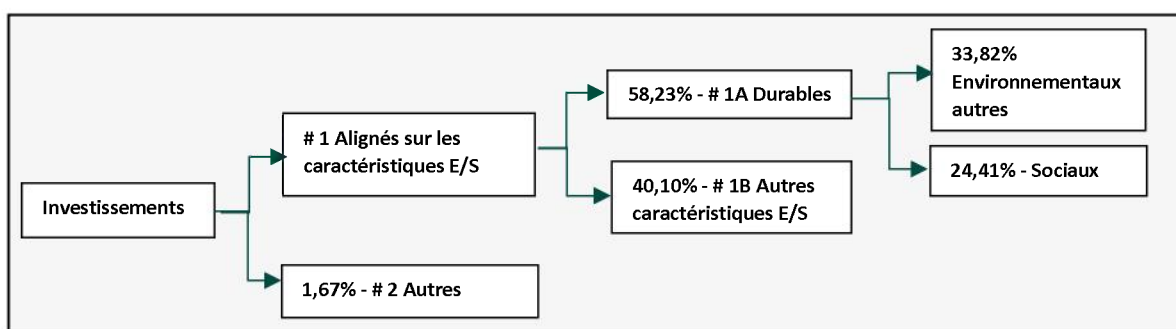
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 98,33% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 1,67% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>6,59%</b>
Constructeurs automobiles	1,24%
Equipements électroniques ménagers	3,03%
Habillement et accessoires	1,10%
Loisirs	0,05%
Produits récréatifs	0,12%
Restaurants et bars	0,18%
Services de support aux entreprises	0,39%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,35%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,14%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>3,68%</b>
Boissons non alcoolisées	0,39%
Grands magasins	1,90%
Hygiène et beauté	0,50%
Transformation alimentaire	0,24%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,64%
<b>Energie</b>	<b>1,02%</b>
Equipement et services d'énergies renouvelables	1,02%
<b>Finance</b>	<b>6,16%</b>
Assurances des biens et assurances risques divers	0,11%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,32%
Banques	2,39%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,77%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,05%
Prêt à la consommation	0,30%
Services financiers aux entreprises	2,07%
Technologie financière (Fintech)	0,15%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>28,94%</b>
Organisme de Placement Collectif	28,94%
<b>Industrie</b>	<b>0,78%</b>
Composants et équipements électriques	0,44%
Equipement électrique lourd	0,17%
Machines et véhicules lourds	0,17%
<b>Matières premières</b>	<b>3,06%</b>
Métaux précieux et minéraux autres que or	0,57%
Minerais diversifiés	0,30%
Or	1,97%
Produits chimiques de base	0,22%
<b>Pays et gouvernements</b>	<b>27,99%</b>
Emetteur souverains et administrations centrales publiques	27,99%

<b>Santé</b>	<b>4,52%</b>
Équipement médical fourniture et distribution	0,27%
Équipements médicaux avancés	0,57%
Établissements et services de santé	0,33%
Gestion des soins de santé	0,20%
Produits pharmaceutiques	3,15%
<b>Services publics</b>	<b>0,27%</b>
Electricité	0,27%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>14,56%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,21%
Conseils et services informatiques	0,50%
Équipements et pièces électroniques	0,06%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,54%
Logiciels	3,81%
Radio et télé diffusion	0,06%
Semi-conducteurs	5,84%
Services en ligne	3,55%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,76%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,34%
Services de télécommunications mobiles	0,42%
<b>Grand Total</b>	<b>98,33%</b>



## 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.

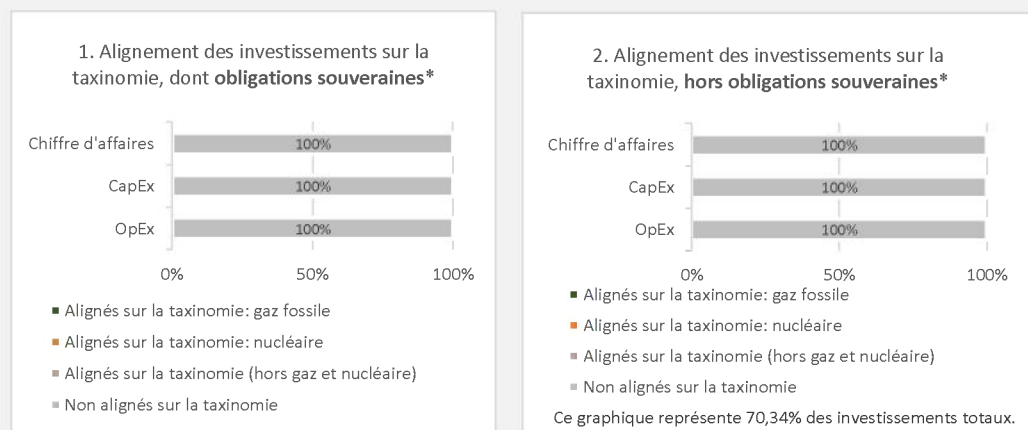
Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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<sup>1</sup>?

- 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.

<sup>1</sup> 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 33,82%.

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



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

Au 31/12/2025, pour ce compartiment, la proportion d'investissements durables sur le plan social était de 24,41%.



### 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 ?

MSCI ESG Research a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG.

Les listes d'exclusions des pays sont également chargées sur base semi-annuelle.

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



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

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

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

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

Non applicable pour le produit financier.

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

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

Dénomination du produit : ARGENTA PORTFOLIO - SELECT GROWTH  
Identifiant d'entité juridique : 636700T89GBMQ28UD107

## 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 40,96% 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.

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 MSCI ESG Research.

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.

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'année 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.

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.

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.

Le pourcentage total des investissements durables au 31/12/2025 s'élevait à 40,96%.

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

Le sous-fonds Select Growth a été lancé en novembre 2025.

## ● **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.

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, Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34, 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.

## ● **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.

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.

## *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). MSCI ESG Research a 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](http://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**

MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son 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](http://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, MSCI ESG Research a évalué toutes les entreprises de son univers sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ».

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

Les normes internationales de durabilité utilisées 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 MSCI ESG Research, a exclu les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. MSCI ESG Research a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Si le seuil fixé par AAM est dépassé, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM.

### 2. Controverses

MSCI ESG Research a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption. Ces dix principes sont basés sur des normes internationales. Les controverses à ce sujet ont été identifiées par 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 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 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](http://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](http://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](http://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>Amundi Index Solutions MSCI World UCITS ETF Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>8,05%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>iShares IV Plc Edge MSCI Europe Value Factor UCITS</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>6,72%</i>	<i>Irlande</i>
<i>iShares VII Plc MSCI USA Small Cap ESG UCITS ETF</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>5,16%</i>	<i>Irlande</i>
<i>NVIDIA Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>4,22%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Apple Inc Reg</i>	<i>Consommation cyclique</i>	<i>4,06%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Microsoft Corp</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,76%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>Alphabet Inc A</i>	<i>Technologies de l'information</i>	<i>3,38%</i>	<i>Etats-Unis</i>
<i>iShares VII Plc Core S&amp;P500 UCITS ETF USD Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>3,02%</i>	<i>Irlande</i>
<i>iShares V Plc S&amp;P 500 Industrials Sector UCITS ETF</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,96%</i>	<i>Irlande</i>
<i>iShares V Plc S&amp;P 500 Consumer Discret Sect UCITS</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,95%</i>	<i>Irlande</i>
<i>Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C USD Cap</i>	<i>Fonds d'investissement</i>	<i>2,78%</i>	<i>Luxembourg</i>
<i>Amazon.com Inc</i>	<i>Consommation non cyclique</i>	<i>2,56%</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.

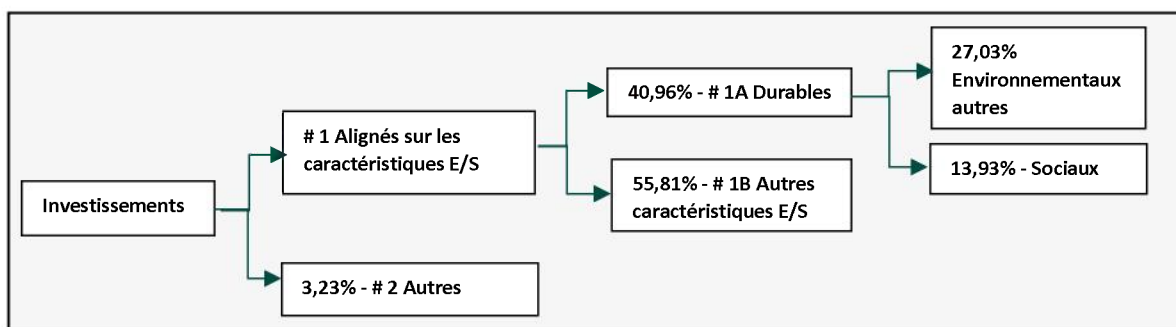
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des parts de fonds, des actions, des obligations d'entreprises et des obligations d'Etat. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2025 s'élevait à 96,77% de son actif net.

Au 31/12/2025, le compartiment avait 3,23% 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)

<b>Consommation cyclique</b>	<b>9,72%</b>
Constructeurs automobiles	1,53%
Equipements électroniques ménagers	4,14%
Habillement et accessoires	2,26%
Loisirs	0,42%
Produits récréatifs	0,08%
Restaurants et bars	0,17%
Services de support aux entreprises	0,51%
Vente au détail de produits et services pour la maison	0,37%
Vente au détail de vêtements et accessoires	0,25%
<b>Consommation non cyclique</b>	<b>4,85%</b>
Boissons non alcoolisées	0,35%
Distillateurs et établissements vinicoles	0,09%
Grands magasins	2,76%
Hygiène et beauté	0,54%
Transformation alimentaire	0,45%
Vente et distribution alimentaire au détail	0,66%
<b>Energie</b>	<b>1,28%</b>
Équipement et services d'énergies renouvelables	1,28%
<b>Finance</b>	<b>7,38%</b>
Assurances des biens et assurances risques divers	0,05%
Assureurs généralistes et courtiers d'assurance	0,42%
Banques	2,87%
Banques d'investissement et sociétés de courtage	0,78%
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds	0,09%
Opérateurs de marchés financiers et des matières premières et fournisseurs de services	0,09%
Prêt à la consommation	0,27%
Services financiers aux entreprises	2,49%
Technologie financière (Fintech)	0,33%
<b>Fonds d'investissement</b>	<b>40,86%</b>
Organisme de Placement Collectif	40,86%
<b>Industrie</b>	<b>1,33%</b>
Composants et équipements électriques	0,73%
Construction et ingénierie	0,09%
Équipement électrique lourd	0,31%
Fournitures et accessoires de construction	0,17%
Machines et véhicules lourds	0,03%
<b>Matières premières</b>	<b>4,53%</b>
Métaux précieux et minéraux autres que or	0,63%
Minerais diversifiés	1,33%
Or	2,20%
Produits chimiques de base	0,36%

<b>Pays et gouvernements</b>	<b>2,45%</b>
Émetteur souverains et administrations centrales publiques	2,45%
<b>Santé</b>	<b>4,28%</b>
Biotechnologie et recherche médicale	0,06%
Équipement médical fourniture et distribution	0,32%
Équipements médicaux avancés	0,54%
Établissements et services de santé	0,18%
Gestion des soins de santé	0,14%
Produits pharmaceutiques	3,06%
<b>Services publics</b>	<b>0,58%</b>
Electricité	0,58%
<b>Technologies de l'information</b>	<b>18,78%</b>
Communications et Gestion de réseau	0,25%
Conseils et services informatiques	1,09%
Équipements et pièces électroniques	0,14%
Équipements pour la fabrication de semi-conducteurs et tests	0,82%
Logiciels	4,59%
Radio et télé diffusion	0,08%
Semi-conducteurs	6,98%
Services en ligne	4,83%
<b>Télécommunication</b>	<b>0,73%</b>
Services de télécommunications intégrés	0,40%
Services de télécommunications mobiles	0,33%
<b>Total</b>	<b>96,77%</b>



## 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.

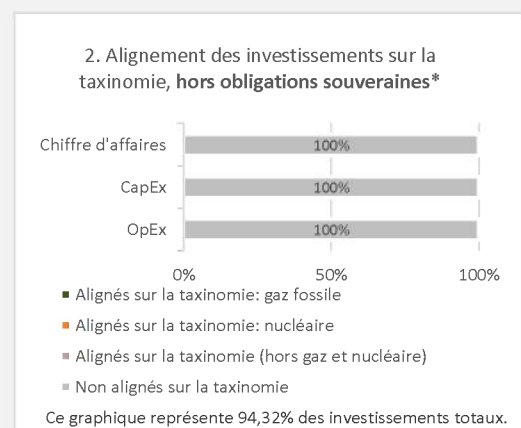
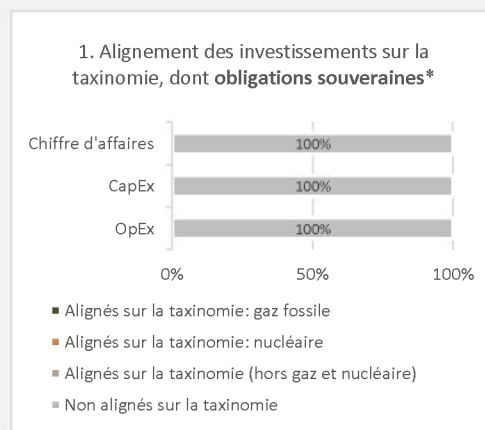
### Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?

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.

<sup>1</sup> 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 27,03%.

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 13,93%.



### 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 ?

MSCI ESG Research a fourni la liste d'exclusions (entreprises) et la liste des scores ESG.

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.