

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2019**

ARGENTA-FUND

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

R.C.S. Luxembourg B26881

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

ARGENTA-FUND

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Organisation | 4 |
| Rapport d'Activité du Conseil d'Administration | 6 |
| Rapport du réviseur d'entreprises agréé | 17 |
| Etat globalisé du patrimoine | 20 |
| Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net | 21 |
| ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT | 22 |
| Etat du patrimoine | 22 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 23 |
| Statistiques | 24 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 25 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 26 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE | 27 |
| Etat du patrimoine | 27 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 28 |
| Statistiques | 29 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 30 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 34 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE | 36 |
| Etat du patrimoine | 36 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 37 |
| Statistiques | 38 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 39 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 42 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES | 43 |
| Etat du patrimoine | 43 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 44 |
| Statistiques | 45 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 46 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 47 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE | 48 |
| Etat du patrimoine | 48 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 49 |
| Statistiques | 50 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 51 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 53 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE | 54 |
| Etat du patrimoine | 54 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 55 |
| Statistiques | 56 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 57 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 59 |
| ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC | 60 |
| Etat du patrimoine | 60 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 61 |
| Statistiques | 62 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 63 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 65 |

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

| | |
|---|------------|
| ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE | 66 |
| Etat du patrimoine | 66 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 67 |
| Statistiques | 68 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 69 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 72 |
| ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES | 73 |
| Etat du patrimoine | 73 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 74 |
| Statistiques | 75 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 76 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 78 |
| ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS | 79 |
| Etat du patrimoine | 79 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 80 |
| Statistiques | 81 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 82 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 84 |
| ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC | 85 |
| Etat du patrimoine | 85 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 86 |
| Statistiques | 87 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 88 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 90 |
| ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE | 91 |
| Etat du patrimoine | 91 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 92 |
| Statistiques | 93 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 94 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 97 |
| ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC | 98 |
| Etat du patrimoine | 98 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 99 |
| Statistiques | 100 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 101 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 104 |
| ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC | 105 |
| Etat du patrimoine | 105 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 106 |
| Statistiques | 107 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 108 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 112 |
| ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND | 114 |
| Etat du patrimoine | 114 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 115 |
| Statistiques | 116 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets..... | 117 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 120 |

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

| | |
|---|------------|
| ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF | 122 |
| Etat du patrimoine | 122 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 123 |
| Statistiques | 124 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 125 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 128 |
| ARGENTA-FUND LONGER LIFE | 130 |
| Etat du patrimoine | 130 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 131 |
| Statistiques | 132 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 133 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 137 |
| ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE | 138 |
| Etat du patrimoine | 138 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 139 |
| Statistiques | 140 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 141 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 147 |
| Notes aux états financiers | 149 |
| Informations supplémentaires (non-auditées) | 154 |

ARGENTA-FUND

Organisation

| | |
|--|--|
| Siège social | 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG |
| Conseil d'Administration | |
| Président | Stefan DUCHATEAU |
| Administrateurs | Michel WATERPLAS Kelly VAN LOOY (jusqu'au 5 mars 2019) Vincent VARACHE (depuis le 29 avril 2019) |
| Administrateur délégué | Michel WATERPLAS |
| Société de gestion | ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG |
| Conseil d'Administration de la Société de gestion | Stefan DUCHATEAU Marc LAUWERS Gert WAUTERS |
| Gestionnaire | ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG |
| Dépositaire | BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG |
| Dépositaire de titres au porteur | FIDUCIAIRE DU GRAND-DUCHE DE LUXEMBOURG SARL 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG |
| Agent administratif et financier | EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG |
| Agent domiciliataire | ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG |
| Cabinet de révision agréé | MAZARS Luxembourg 5, Rue Guillaume J. Kroll L-1882 LUXEMBOURG |

ARGENTA-FUND

Organisation (suite)

Distributeurs

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

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

Conseiller en investissement et placement

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

Service financier en Belgique

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

Conseil juridique

MARJAC AVOCATS
21, Rue Glesener
L-1631 LUXEMBOURG

Argenta-Fund Actions Belges

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 14,6 % en 2019.

Les entreprises belges ont enregistré une baisse de leurs bénéfices en 2019. D'un point de vue économique, il faudra donc toujours attendre une relance de l'économie européenne, dont la Belgique pourra alors certainement bénéficier. Les évaluations relativement bon marché des entreprises ont toutefois inspiré suffisamment de confiance aux investisseurs. Ainsi, le marché boursier a connu une très forte hausse au niveau mondial, y compris la bourse belge. Dans le même temps, les incertitudes concernant les effets négatifs de l'évolution du Brexit ont légèrement diminué l'année dernière. La hausse du marché boursier s'est par conséquent accompagnée d'une augmentation du rapport cours-bénéfice des actions belges, qui est passé de 13 à 16,6.

Notre portefeuille d'investissement est concentré en raison de l'étroitesse de l'univers d'investissement dans ce compartiment. Nous y sélectionnons des sociétés dont le modèle d'entreprise est stable et éprouvé et dont la valorisation est relativement faible.

Les choix sectoriels qui ont été faits ont contribué de manière neutre aux rendements obtenus. La surpondération des entreprises technologiques, télécoms et industrielles est particulièrement flagrante, alors que nous avons maintenu une sous-pondération volontaire dans le secteur financier et l'immobilier.

Les choix individuels d'entreprises n'ont cependant pas donné entière satisfaction, avec la sous-pondération de Galapagos, KBC et AB Inbev pesant sur les résultats. Nous avons malgré tout peu modifié notre positionnement à l'horizon 2020 en augmentant uniquement la position de Galapagos. Les positions les plus importantes sont UCB, Umicore et Lotus Bakeries.

Argenta-Fund Actions Européennes High Value

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 26,4 % en 2019.

Ce compartiment investit dans des entreprises qui affichent des niveaux supérieurs à la moyenne et donc attrayants en termes de rendement de dividende et de rapport cours-bénéfice. Dans ce groupe, la sélection des entreprises se fonde aussi sur les critères de rentabilité et de croissance bénéficiaire.

2019 a été une année mitigée pour les actions à faible valorisation, mais grâce à quelques bons choix individuels, le fonds a réussi à dégager des rendements solides. Le vote en faveur du Brexit intervenu en 2016 a réduit la valeur de nombreuses entreprises. Pour ces entreprises, cette réduction s'est accompagnée d'une diminution de leur rapport cours-bénéfice. Elles étaient donc fortement représentées dans cet univers d'investissement. Les secteurs dont la valorisation est traditionnellement bon marché, comme l'automobile et l'industrie, ont souffert très durement du ralentissement de la croissance mondiale. L'an dernier, le secteur financier, qui est un autre secteur affublé d'une faible valorisation, a subi de surcroît la pression sur ses marges en raison de la faiblesse des taux d'intérêt.

Les choix sectoriels au sein du compartiment ont conduit à une faible pondération du secteur des soins de santé, du secteur financier et des biens de consommation non durables. En revanche, les entreprises industrielles et les entreprises actives dans les biens de consommation durables étaient très fortement représentées. Rétrospectivement, ces choix sectoriels se sont avérés avoir eu un effet neutre.

Toutefois, les choix d'entreprises dans ces secteurs ont été très bons. Les investissements dans Games Workshop, Pets at Home et Mycronic, ainsi que le fait de ne pas avoir Nokia, ont été de bons choix.

Argenta-Fund Responsible Utilities

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 35,6 % en 2019.

Ce compartiment se concentre sur les entreprises qui contribuent à une énergie et des services publics durables, avec un accent particulier sur l'épuration de l'eau. En 2019, le compartiment a investi dans cet univers d'investissement en choisissant des entreprises affichant un bon score de durabilité. La

ARGENTA-FUND

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

« durabilité » est une notion que nous interprétons au sens large. Outre les critères environnementaux, nous évaluons également les aspects sociaux et la qualité de la gouvernance.

Le fonds était principalement composé de sociétés industrielles et d'entreprises de services publics. Le deuxième secteur par ordre d'importance était l'industrie, ce qui n'est pas une surprise, car ce segment comprend de nombreuses entreprises qui contribuent au cycle de l'épuration de l'eau ou au développement d'énergies renouvelables. Le fabricant des pompes Andritz et le spécialiste en sanitaires Geberit en sont des exemples, tout comme les constructeurs d'éoliennes tels que Siemens Gamesa.

Scatec Solar, Orsted et Pattern Energy Group ont connu une forte croissance, à l'instar du secteur des énergies renouvelables en général. De manière plus spécifique, précisons également que l'inclusion de 3 nouveaux investissements dans la technologie de l'hydrogène a apporté une plus-value considérable.

Argenta-Fund Actions Europe

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 31,8 %.

L'Europe a connu une année florissante grâce à la confiance accrue des investisseurs qui a entraîné une augmentation du rapport cours-bénéfice. Cependant, la croissance économique laisse encore beaucoup à désirer. L'économie allemande, qui fait office de moteur de croissance de l'Europe, montre toujours des signes de fatigue. En tant qu'économie ouverte, l'Europe a souffert de la guerre commerciale en cours entre les États-Unis et la Chine et attend toujours une reprise de l'activité. Les risques économiques émanant du Brexit ont légèrement diminué en 2019.

Dans ce compartiment, nous sélectionnons des entreprises européennes de qualité supérieure à un prix attractif. En 2019, le compartiment avait, en moyenne, une pondération élevée dans les secteurs de la technologie et de la santé. Ceux-ci comptent de nombreuses entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement de la population et de la robotisation dans le monde. Les secteurs de la finance et de l'énergie étaient beaucoup moins présents dans le portefeuille en raison des faibles taux d'intérêt, qui réduisent les bénéfices des banques, mais aussi de notre préférence pour les entreprises respectueuses de l'environnement.

Le choix de ces répartitions sectorielles s'est avéré être une bonne décision. Nous avons également choisi les meilleures actions au sein des différents secteurs. Dans celui de la technologie, Myronic et Paypoint ont notamment eu notre préférence. Straumann Holding a été l'une des entreprises qui a répondu au vieillissement de la population et a très bien performé.

La répartition du portefeuille par pays reflète notre grand intérêt pour les actions scandinaves. Les économies scandinaves ont généralement été en mesure d'afficher une croissance des bénéfices plus élevée que le reste de l'Europe. Seule une pondération limitée du compartiment a été investie dans des actions du Royaume-Uni, mais cette situation a été partiellement rectifiée vers la fin de 2019. L'évolution du Brexit indique un degré de stabilité légèrement plus élevé pour les marchés financiers.

Argenta-Fund Actions Monde

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 33,3 %.

Les bourses mondiales ont établi à plusieurs reprises des records. La baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale a donné suffisamment d'oxygène à l'économie américaine et, par extension, à l'économie mondiale. Les négociations commerciales difficiles entre les États-Unis et la Chine se sont avérées n'être que des obstacles temporaires, selon les investisseurs. Nous avons vu la confiance des investisseurs augmenter et, avec elle, le rapport cours-bénéfices. Néanmoins, les entreprises américaines, en particulier, ont surpris positivement par leurs bénéfices.

Le monde s'est effrayé du ralentissement de la croissance et des tensions politiques liées à la guerre commerciale au cours du dernier trimestre. Tout au long de 2018, la valorisation des actions avait décliné. Pour les détenir, les investisseurs avaient exigé une prime de risque accrue.

ARGENTA-FUND

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

Dans ce compartiment, nous sélectionnons des entreprises de qualité supérieure à un prix attractif. En 2019, le compartiment avait, en moyenne, une pondération élevée dans les secteurs de la technologie, de la santé et des biens de consommation durables. Ceux-ci comptent de nombreuses entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement de la population, de la robotisation et des tendances lifestyle dans le monde. Les secteurs de la finance et de l'énergie étaient beaucoup moins présents dans le portefeuille en raison des faibles taux d'intérêt, qui réduisent les bénéfices des banques, mais aussi de notre préférence pour les entreprises respectueuses de l'environnement.

Le choix de ces répartitions sectorielles s'est avéré être une bonne décision. Les choix d'entreprises dans cette allocation ont apporté à la fois de bonnes et de mauvaises surprises. Atlas Copco a par exemple réalisé de très bonnes performances en 2019, tout comme Xinjiang Goldwind Science & Tech, une société active dans les éoliennes. Par contre, Sprouts Farmers Market a déçu.

La répartition du portefeuille par pays reflète notre grand intérêt pour les actions scandinaves. Les économies scandinaves ont généralement été en mesure d'afficher une croissance des bénéfices plus élevée que le reste de l'Europe. Seule une pondération limitée du compartiment a été investie dans des actions britanniques, en raison de l'incertitude qui plane quant à l'évolution du Brexit.

Argenta-Fund Lifestyle Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 41,0 %.

Ce fonds investit dans des entreprises ayant une marque forte ou des produits de luxe, des entreprises actives dans la consommation numérique, d'autres exposées à la consommation asiatique, et des sociétés se concentrant sur les biens de consommation pour les loisirs.

2019 a été une année exceptionnellement forte pour le compartiment. Le relâchement de la pression dans les relations commerciales entre la Chine et les États-Unis a été très important vu que le compartiment comporte essentiellement des sociétés internationales qui peuvent être fortement perturbées par d'éventuels obstacles commerciaux. Le compartiment a été principalement exposé aux biens de consommation durables, avec une moyenne de 67 %. Ce type d'entreprise a obtenu des résultats conformes à la moyenne du marché. Les choix individuels d'entreprises se sont quant à eux révélés être un succès.

L'allocation sectorielle a apporté une petite plus-value au portefeuille. Il y avait une pondération relativement faible dans le secteur des télécommunications, Walt Disney ne figurant par exemple pas dans le portefeuille. La répartition par pays en 2019 reflète notre vif intérêt pour les consommateurs asiatiques qui ont fait preuve d'une grande résistance malgré le ralentissement économique en Chine. Li Ning, Vipshop Holdings et Anta Sports ont fortement contribué à ce résultat.

Mais les choix individuels ont également été très satisfaisants aux États-Unis. Apple avait une place importante dans le portefeuille et a connu une forte augmentation. Lululemon et MasterCard ont eux aussi attesté la forte économie américaine. Les positions les plus importantes du fonds étaient Apple, Amazon, Moncler et Alibaba.

Argenta-Fund Actions Technologie

Le fonds a connu une excellente année, 2019 se terminant avec un rendement de 44,6 %. Un vrai grand cru. Ce ne fut pas une période facile pour les gestionnaires en raison du conflit commercial interminable entre les États-Unis et la Chine. Le blocus Huawei (les entreprises américaines de semi-conducteurs ont été interdites d'approvisionner Huawei) annoncé en août 2019 a notamment provoqué un creux temporaire dans le secteur des semi-conducteurs. Cette industrie est considérée comme une technologie fondamentale pour l'économie mondiale. Les ventes de semi-conducteurs auraient dès lors un caractère prédictif.

Au cours de l'année écoulée, nous avons principalement mis l'accent sur l'Amérique du Nord, plus spécifiquement dans les secteurs suivants, par ordre décroissant de pondération : technologie de

ARGENTA-FUND

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

l'information, services de communication, soins de santé, consommation discrétionnaire et industrie. Par ailleurs, nous avons constitué des positions en Chine, au Japon, en Europe occidentale et en Suède.

Parmi les positions qui ont influencé positivement le rendement, citons Match group, un fournisseur de solutions de rencontre incluant Tinder dans son portefeuille. Le japonais Advantest se concentre sur l'industrie des semi-conducteurs en fournissant des systèmes de test pour vérifier le fonctionnement de l'équipement. Dans le domaine de la technologie médicale, nous retrouvons Cellavision, une entreprise qui propose entre autres des solutions numériques pour la microscopie médicale et des produits visant à améliorer l'analyse des cellules sanguines. Une sous-pondération dans Cisco Systems ne nous a pas rendu service. Après sa chute boursière, notre modèle a indiqué de prendre position. Il s'agit d'un conglomérat technologique dont les produits sont utilisés dans le monde entier, principalement sur les marchés de l'Internet des objets, de la sécurité et de la gestion de l'énergie. Elle a commencé à évoluer d'une entreprise de matériel à une entreprise de logiciels il y a deux ans. Aujourd'hui, 30 % de son chiffre d'affaires est lié aux logiciels.

Après les fortes hausses d'Abiomed et de Biotelemetry ces dernières années, 2019 a connu un fort déclin. Nous voyons cela comme une opportunité, car ce sont des entreprises leaders dans le monde médical. Abiomed est spécialisée dans les maladies du système cardiovasculaire. Elle vend des pompes cardiaques de haute technologie sous la marque Impella, lesquelles sont utilisées dans le cadre de deux processus cardiaques importants : le rétablissement après une crise cardiaque et le maintien de la circulation sanguine durant des opérations très risquées. BioTelemetry est quant à elle active dans la technologie médicale mobile et sans fil pour la transmission d'informations médicales. Un moment d'entrée inopportun pour VMWare a coûté au fonds des retours sur investissement, mais son modèle d'entreprise axé sur le cloud a un potentiel énorme.

Pour l'année à venir, nous sommes très positifs en ce qui concerne le secteur de la technologie et de la cybersécurité. Avec l'introduction de la 5G, le monde est de plus en plus connecté, ce qui présente à la fois des avantages et des inconvénients. Les voitures autonomes et les opérations numériques ne sont plus une utopie. Toutefois, la forte connectivité entre les appareils électroniques peut entraîner une augmentation des cyberattaques.

Argenta-Fund Actions Pharma-Chimie

Si le fonds a enregistré un bon rendement de 22,9 %, l'industrie Health Care n'a néanmoins pas fait aussi bien que le marché en général, ce qui s'explique essentiellement par la proposition d'un système Medicare for All par les démocrates. Le cas échéant, l'autorité fédérale deviendrait le seul assureur national pour tous les soins de santé essentiels et préventifs. Ce système n'a pas été bien accueilli par le marché financier en raison, entre autres, de l'énorme endettement potentiel pour le gouvernement, de la perte commerciale pour le secteur de l'assurance privée et des éventuelles taxes supplémentaires pour les employeurs. La chance qu'un tel système voit effectivement le jour est selon nous très faible : les élections présidentielles devraient d'abord être remportées par les démocrates, puis un accord du Sénat et de la Chambre des représentants serait nécessaire.

D'un point de vue géographique, le fonds a été investi en moyenne à 50 % en Amérique du Nord, les sociétés actives dans l'industrie Medicare ayant été constituées ces derniers mois parce que les sondages ont montré qu'une victoire d'Elisabeth Warren ou de Bernie Sanders était devenue moins probable chez les démocrates. Nous avons en outre une belle pondération au Japon, un pays confronté à un vieillissement de la population important et donc fortement engagé dans la robotisation de la médecine. Grâce à leur très haut niveau de qualité de vie, la Scandinavie et la Suisse ont occupé une bonne position dans le fonds au cours de l'année écoulée.

Pfizer, Edwards Lifesciences et Cambrex ont influencé positivement le rendement. La sous-pondération de Pfizer était une bonne décision. Cette valeur établie dans chaque portefeuille a connu une année difficile en termes de rendement en 2019. Après la chute du cours à la fin du mois d'août, nous avons augmenté notre position de manière drastique. C'est l'une des plus grandes entreprises pharmaceutiques au monde, active dans le développement de médicaments et de vaccins. Edwards

ARGENTA-FUND

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

Lifesciences, qui domine le marché de la science du monitoring des valves cardiaques et de la réponse hémodynamique (monitoring des fonctions cardiaques), a encore connu une grande année. Cambrex a fortement progressé grâce à l'acquisition d'un acteur du secteur du capital-investissement.

Abiomed, Biotelemetry et Swedish Orphan Biovitrum (Sobi) ont apporté une contribution négative. Après les fortes hausses d'Abiomed et de Biotelemetry ces dernières années, 2019 a connu un fort déclin. Nous voyons cela comme une opportunité, car ce sont des entreprises leaders dans le monde médical. Abiomed est spécialisée dans les maladies du système cardiovasculaire. Elle vend des pompes cardiaques de haute technologie sous la marque Impella, lesquelles sont utilisées dans le cadre de deux processus cardiaques importants : le rétablissement après une crise cardiaque et le maintien de la circulation sanguine durant des opérations très risquées. BioTelemetry est quant à elle active dans la technologie médicale mobile et sans fil pour la transmission d'informations médicales. Sobi a connu une année difficile, mais nous voyons cela comme une opportunité. Cette entreprise suédoise se concentre sur les maladies rares et exploite toute la chaîne de valeur, depuis la création d'un médicament jusqu'à son lancement sur le marché.

Pour l'année à venir, nous continuerons à nous focaliser sur les entreprises centrées sur la médecine et la biotechnologie. Nous gardons également un œil sur la robotisation croissante. Nous suivons de près les élections présidentielles américaines et l'orientation géographique restera en grande partie semblable.

Argenta-Fund Responsible Growth Fund

Le compartiment mixte Argenta-Fund Responsible Growth Fund a connu une très bonne année 2019, avec une croissance de 21,8 %.

Le fonds a sélectionné ses actions dans l'univers durable établi par Forum Ethibel. 2019 a été une année très forte pour les actions dans le monde entier. Sous l'effet des politiques stimulantes des banques centrales, des bons bénéfices des entreprises et de l'apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis dans leurs relations commerciales, les actions ont grimpé en flèche. Ce fut également le cas pour notre sélection d'actions durables.

Les positions les plus rentables en 2019 ont été Coloplast, Gaztransport & Technigaz, Novo Nordisk et CSL. Trois de ces quatre noms sont des sociétés pharmaceutiques : Coloplast et Novo Nordisk sont des entreprises pharmaceutiques danoises et CSL est australienne. Pour les trois, le prix de l'action a été poussé à la hausse par une combinaison de bons résultats et de bonnes nouvelles concernant leurs nouveaux médicaments et thérapies. Enfin, Gaztransport & Technigaz est une entreprise française qui dispose de connaissances techniques considérables dans le transport et le stockage de LNG (Liquified Natural Gas). Elle a continué à recevoir de nombreuses nouvelles commandes en 2019, comme en 2018.

Argenta-Fund Responsible Growth Fund Défensif

Le compartiment mixte Argenta-Fund Responsible Growth Fund Défensif a connu une très bonne année 2019, avec une croissance de 12,8 %.

Le fonds investit dans des actions, des obligations d'État et des obligations d'entreprises provenant d'un univers durable établi par Forum Ethibel. En 2019, les trois classes d'actifs dans lesquelles le fonds investit ont toutes contribué positivement au rendement. Les actions, en particulier, ont signé une excellente performance avec une hausse moyenne de plus de 20 %. Sous l'effet des politiques stimulantes des banques centrales, des beaux bénéfices des entreprises et de l'apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis dans leurs relations commerciales, les actions ont connu une très bonne année. Nous avons toutefois aussi constaté un bon rendement dans notre sélection d'obligations d'État et d'entreprises, car le taux d'intérêt sur l'année a montré une tendance à la baisse dans le monde entier.

ARGENTA-FUND

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

Les positions les plus rentables en 2019 ont été Coloplast, Gaztransport & Technigaz, Novo Nordisk et CSL. Trois de ces quatre noms sont des sociétés pharmaceutiques : Coloplast et Novo Nordisk sont des entreprises pharmaceutiques danoises et CSL est australienne. Pour les trois, le prix de l'action a été poussé à la hausse par une combinaison de bons résultats et de bonnes nouvelles concernant leurs nouveaux médicaments et thérapies. Enfin, Gaztransport & Technigaz est une entreprise française qui dispose de connaissances techniques considérables dans le transport et le stockage de LNG (Liquified Natural Gas). Elle a continué à recevoir de nombreuses nouvelles commandes en 2019, comme en 2018.

Argenta-Fund Global Thematic

Le compartiment d'actions Argenta-Fund Global Thematic a connu une année 2019 fantastique, avec une hausse de 40 %.

Au sein de ce compartiment, nous misons sur quatre tendances à long terme qui ont un impact économique et sociétal considérable : le lifestyle, la sécurité, la robotique et l'eau. Les entreprises qui s'y investissent ont ainsi une longueur d'avance. En leur appliquant notre modèle de qualité, nous pouvons sélectionner les meilleurs investissements.

Les quatre thématiques ont obtenu de bons résultats au cours de l'année écoulée et ont connu une forte progression. Parmi celles-ci, c'est toutefois le lifestyle qui a affiché les meilleures performances. Nous visons dans cette thématique les investissements qui bénéficient des tendances structurelles des modes de consommation, comme les marques fortes, la consommation numérique, le luxe, les jeux vidéo, les loisirs, les modes de vie sains, etc. L'année dernière, les actions les plus fortes dans le domaine ont été celles d'Apple, qui transforme lentement mais sûrement son modèle économique pour passer d'une entreprise de matériel avec l'iPhone et les Macbooks à une entreprise de logiciels et de services avec Apple Pay, Apple Music, Apple TV, etc., et celles des deux marques populaires Li Ning, une enseigne chinoise de vêtements de sport, et Lululemon Athletica, un fabricant de vêtements de yoga nord-américain. Chacune de ces trois actions a fait de fantastiques progrès en 2019.

Le deuxième thème le plus fort était la robotique. Dans ce thème, nous plaçons l'accent sur les investissements en faveur d'entreprises du monde entier qui jouent un rôle de précurseur dans le domaine de l'automatisation industrielle et des processus, les robots grand public, les drones, l'intelligence artificielle, l'automatisation agricole, les robots pour les soins de santé, etc. L'an dernier, notre action la plus forte dans la robotique était Advantest, une entreprise japonaise qui fabrique des machines utilisées dans la production et le testing des semi-conducteurs. Plus précisément, l'entreprise veille à ce que la production d'une pièce très importante dans la construction des robots, les semi-conducteurs, soit davantage automatisée. L'évolution de son cours a été très spectaculaire en 2019, avec une augmentation de près de 200 %.

Bien que les thèmes de l'eau et de la sécurité aient affiché une performance légèrement inférieure à celle des deux thèmes précités, cela ne les a pas empêchés d'enregistrer encore de belles hausses. Les performances du thème de la sécurité ont ainsi été tirées vers le haut grâce à la société israélienne de cybersécurité Cyberark Software. Cette dernière a connu une très bonne année, portée par de bons résultats et de meilleures prévisions de la part des analystes financiers. Enfin, dans la thématique de l'eau, nous misons sur des entreprises qui élaborent des solutions pour toutes sortes d'utilisations de l'eau comme l'alimentation en eau, l'approvisionnement en eau, l'épuration des eaux, la détection de fuites et la mesure de la qualité. Dans cette thématique, nous avons également profité des très fortes progressions de Geberit, Toro et Eurofins Scientific.

Argenta-Fund Global Thematic Defensive

Le compartiment mixte thématique Argenta-Fund Global Thematic Defensive a connu une année 2019 fantastique, avec une hausse de 23,4 %.

Le fonds investit dans le monde entier dans des actions, des obligations d'État et des obligations d'entreprise. En 2019, les trois classes d'actifs dans lesquelles le fonds investit ont toutes contribué

ARGENTA-FUND

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

positivement au rendement. Les actions, en particulier, ont signé une excellente performance sous l'effet des politiques stimulantes des banques centrales, des beaux bénéfices des entreprises et de l'apaisement des tensions entre la Chine et les États-Unis. Nous avons toutefois aussi constaté un bon rendement dans notre sélection d'obligations d'État et d'entreprises, car le taux d'intérêt sur l'année a montré une tendance à la baisse dans le monde entier.

Dans la partie actions de ce compartiment, nous investissons dans quatre tendances à long terme ayant un impact économique et social indéniable : le lifestyle, la sécurité, la robotique et l'eau. Les entreprises qui s'y investissent ont ainsi une longueur d'avance. En leur appliquant notre modèle de qualité, nous pouvons sélectionner les meilleurs investissements.

Les quatre thématiques ont obtenu de bons résultats au cours de l'année écoulée et ont connu une forte progression. Parmi celles-ci, c'est toutefois le lifestyle qui a affiché les meilleures performances. Nous visons dans cette thématique les investissements qui bénéficient des tendances structurelles des modes de consommation, comme les marques fortes, la consommation numérique, le luxe, les jeux vidéo, les loisirs, les modes de vie sains, etc. L'année dernière, les actions les plus fortes dans le domaine ont été celles d'Apple, qui transforme lentement mais sûrement son modèle économique pour passer d'une entreprise de matériel avec l'iPhone et les Macbooks à une entreprise de logiciels et de services avec Apple Pay, Apple Music, Apple TV, etc., et celles des deux marques populaires Li Ning, une enseigne chinoise de vêtements de sport, et Lululemon Athletica, un fabricant de vêtements de yoga nord-américain. Chacune de ces trois actions a fait de fantastiques progrès en 2019.

Le deuxième thème le plus fort était la robotique. Dans ce thème, nous plaçons l'accent sur les investissements en faveur d'entreprises du monde entier qui jouent un rôle de précurseur dans le domaine de l'automatisation industrielle et des processus, les robots grand public, les drones, l'intelligence artificielle, l'automatisation agricole, les robots pour les soins de santé, etc. L'an dernier, notre action la plus forte dans la robotique était Advantest, une entreprise japonaise qui fabrique des machines utilisées dans la production et le testing des semi-conducteurs. Plus précisément, l'entreprise veille à ce que la production d'une pièce très importante dans la construction des robots, les semi-conducteurs, soit davantage automatisée. L'évolution de son cours a été très spectaculaire en 2019, avec une augmentation de près de 200 %.

Bien que les thèmes de l'eau et de la sécurité aient affiché une performance légèrement inférieure à celle des deux thèmes précités, cela ne les a pas empêchés d'enregistrer encore de belles hausses. Les performances du thème de la sécurité ont ainsi été tirées vers le haut grâce à la société israélienne de cybersécurité Cyberark Software. Cette dernière a connu une très bonne année, portée par de bons résultats et de meilleures prévisions de la part des analystes financiers. Enfin, dans la thématique de l'eau, nous misons sur des entreprises qui élaborent des solutions pour toutes sortes d'utilisations de l'eau comme l'alimentation en eau, l'approvisionnement en eau, l'épuration des eaux, la détection de fuites et la mesure de la qualité. Dans cette thématique, nous avons également profité des très fortes progressions de Geberit, Toro et Eurofins Scientific.

Argenta-Fund Longer life

Le rendement annuel de ce compartiment a été de 16,6 % en 2019.

Le fonds est géré comme s'il s'adressait à un profil de risque neutre. Sur l'ensemble de l'année, le portefeuille était constitué en moyenne de plus de 50 % d'actions, et ce pourcentage a encore augmenté en 2019. Les obligations continuent de prouver leur utilité comme tampon contre les fluctuations du marché, tout en affichant de très bonnes prestations. Les banques centrales ont encore baissé les taux d'intérêt, ce qui a permis aux obligations de générer des bénéfices supplémentaires.

La composante obligataire se compose principalement d'obligations du Trésor américain et d'obligations d'État polonaises, italiennes et espagnoles. Nous détenons par ailleurs des obligations d'entreprises européennes et américaines qui s'inscrivent dans la thématique du vieillissement de la population.

Notre pondération globale en obligations d'État européennes a été nettement diminuée, principalement par l'abandon de valeurs espagnoles et portugaises. La part des obligations indexées sur l'inflation a également été réduite, car l'inflation attendue reste à un faible niveau et nous ne prévoyons pas qu'elle augmente à nouveau à court terme. Les obligations d'État européennes, principalement, ont continué à prendre de la valeur jusqu'à ce que leur rendement courant devienne négatif. Certaines de ces obligations ont été prolongées.

Nous avons acheté davantage d'obligations d'État américaines, principalement celles présentant une durée courte. Ne pas trop élever la durée au niveau du portefeuille reste cependant un choix délibéré. Nous voulons en effet limiter la sensibilité au taux du portefeuille d'obligations pour garantir un rapport optimal entre les risques et le rendement. Outre les titres de créance américains, nous avons augmenté nos positions en obligations d'État polonaises, australiennes, néo-zélandaises et canadiennes.

En termes d'actions, le compartiment se concentre sur les entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement mondial de la population. Il s'agit d'un thème qui s'inscrit sur le long terme et s'avère très actuel. Différents secteurs peuvent bénéficier du vieillissement de la population, ce qui implique des investissements plutôt diversifiés. Le portefeuille comprenait par exemple des positions dans le secteur des soins de santé, des biens de luxe et dans le secteur financier.

Longer Life a connu une excellente année, avec de bonnes performances principalement dues aux secteurs de la santé et de la finance. Le secteur des biens de luxe s'est également bien comporté.

La forte concentration dans le secteur de la santé a été diminuée, mais ce secteur reste de loin le plus important du fonds. Le secteur financier a été étoffé, non pas avec les banques traditionnelles, mais principalement avec des gestionnaires d'actifs, plateformes fintech et fournisseurs du secteur financier. En 2019, la répartition géographique n'a pas beaucoup changé. L'Amérique du Nord et l'Europe restent les principaux marchés pour ce fonds. En outre, certains investissements ont été réalisés sur le marché asiatique.

Quelques changements importants au sein de la sélection d'actions :

- Celgene a fusionné avec Bristol-Myers. Les parts de Celgene ont été acquises avec une belle prime sur l'ancien prix. Celgene était l'une des positions les plus importantes du fonds.
- En outre, nous nous sommes séparés de certaines positions importantes telles que Biotelemetry, Gilead, United Therapeutics et Masimo.
- À la suite de notre sélection, certaines nouvelles positions ont été introduites dans le fonds. Visa, Charles Schwab, Novartis, Globus Medical et Eli Lilly ont ainsi été achetées et étoffées au cours de l'année 2019.

La bonne sélection des actions a largement contribué à la bonne performance du fonds. Les actions qui l'ont influencée positivement sont notamment Cellavision, Ferrari, Straumann Holding, Edwards Lifesciences, Masimo et Celgene. Le fait de ne pas détenir Thomas Cook, un acteur typique dans le thème du vieillissement, a également eu un impact favorable sur la performance du fonds. Les actions Abiomed, Nu Skin, United Therapeutics et Ulta Beauty se sont avérées être des choix moins judicieux, avec des contributions négatives. Néanmoins, l'année peut être considérée comme bonne, car ceci est plus que compensé par la bonne sélection.

Argenta-Fund Longer Life Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 26,9 % en 2019.

Le compartiment se concentre sur les entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement mondial de la population. Il s'agit d'un thème qui s'inscrit sur le long terme et s'avère très actuel. Différents secteurs peuvent bénéficier du vieillissement de la population, ce qui implique des investissements plutôt diversifiés. Les soins de santé constituaient le principal secteur du portefeuille avec une pondération moyenne de près de 50 % tout au long de l'année. Mais ce dernier comprenait également des positions dans les biens de luxe et le secteur financier.

ARGENTA-FUND

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

Longer Life a connu une excellente année, avec de bonnes performances principalement dues aux secteurs de la santé et de la finance. Le secteur des biens de luxe s'est également bien comporté.

La forte concentration dans le secteur de la santé a été diminuée, mais ce secteur reste de loin le plus important du fonds. Le secteur financier a été étoffé, non pas avec les banques traditionnelles, mais principalement avec des gestionnaires d'actifs, plateformes fintech et fournisseurs du secteur financier. En 2019, la répartition géographique n'a pas beaucoup changé. L'Amérique du Nord et l'Europe restent les principaux marchés pour ce fonds. En outre, certains investissements ont été réalisés sur le marché asiatique.

Quelques changements importants au sein de la sélection d'actions :

- Celgene a fusionné avec Bristol-Myers. Les parts de Celgene ont été acquises avec une belle prime sur l'ancien prix. Celgene était l'une des positions les plus importantes du fonds.
- En outre, nous nous sommes séparés de certaines positions importantes telles que Biotelemetry, Gilead, United Therapeutics et Masimo.
- À la suite de notre sélection, certaines nouvelles positions ont été introduites dans le fonds. Visa, Charles Schwab, Novartis, Globus Medical et Eli Lilly ont ainsi été achetées et étoffées au cours de l'année 2019.

La bonne sélection des actions a largement contribué à la bonne performance du fonds. Les actions qui l'ont influencée positivement sont notamment Cellavision, Ferrari, Straumann Holding, Edwards Lifesciences, Masimo et Celgene. Le fait de ne pas détenir Thomas Cook, un acteur typique dans le thème du vieillissement, a également eu un impact favorable sur la performance du fonds. Les actions Abiomed, Nu Skin, United Therapeutics et Ulta Beauty se sont avérées être des choix moins judicieux, avec des contributions négatives. Néanmoins, l'année peut être considérée comme bonne, car ceci est plus que compensé par la bonne sélection.

Argenta-Fund Actions La Flandre

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 25,0 % en 2019.

Le compartiment choisit des actions d'entreprises internationales qui créent de l'emploi en Flandre. Le paramètre de l'emploi est déterminé sur la base des charges sociales qu'une entreprise paie annuellement.

En termes de secteurs, l'industrie de base est la plus représentée, suivie par l'IT et par les biens de consommation durables. En Flandre, une grande partie de l'emploi se situe dans ces secteurs. L'industrie a rattrapé les autres secteurs au cours du dernier trimestre, ce qui a été bénéfique pour la performance du fonds. Cette reprise est due à la première phase d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Avant celle-ci, la guerre commerciale avait lourdement pesé sur les performances du secteur industriel. L'objectif de ce fonds est de sélectionner des actions offrant le plus de potentiel dans l'univers. La répartition sectorielle en découle.

Géographiquement, il y a eu quelques modifications dans le fonds. Davantage d'entreprises américaines ont été incluses, telles que PepsiCo, Microsoft et FedEx, et le nombre d'actions suisses a lui aussi augmenté. Nous avons ainsi constitué des positions sur Novartis, Roche Holding et Kuehne + Nagel International. Le pourcentage d'actions belges a été diminué. Bpost a été vendu et remplacé par Deutsche Post. Bekaert et Ontex ont également été vendus. Picanol et UCB ont été réduits, mais figurent toujours dans le fonds.

Des bénéfiques ont également été tirés de Biotelemetry, Continental, JM, Vestas Wind Systems, Sweco et Kone.

Argenta-Fund Finance Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 44,6 % en 2019.

Le compartiment Finance Dynamic a enregistré une forte performance en 2019. L'accent mis sur le renouvellement au sein du secteur financier, la numérisation et la disruption apportées par différentes entreprises fintech, s'est avéré particulièrement rentable.

La scène macroéconomique a connu des fluctuations tout au long de l'année, notamment causées par la résurgence des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine en mai et en août. Plusieurs banques centrales ont assoupli leur politique monétaire à la fin de l'été. La faiblesse accrue des taux ébranle de plus en plus le modèle bancaire classique. Aussi, la diversification de notre portefeuille, dont la composition s'éloigne du secteur bancaire traditionnel, a porté ses fruits. Les entreprises du thème New Finance ont également signé, en général, de meilleures prestations que celles du marché étendu.

L'allocation met principalement l'accent sur les entreprises liées aux systèmes de paiement, ainsi que sur les pionniers et fournisseurs dans le domaine de la technologie. Ce sous-thème est le fer de lance du fonds, dans la mesure où il couvre l'ensemble des technologies innovantes et des fintechs liées au monde financier. Il regroupe des entreprises telles que MasterCard et Tencent (segment des paiements), Atos et Cyberark (technologie appliquée, sécurité).

Nous continuons à diversifier notre portefeuille en prenant des positions dans la gestion de patrimoine (ex. : Cohen & Steers, T Rowe Price), des agences de notation (ex. : S&P Global), des logiciels de bourse et des plateformes de trading (ex. : CBOE, MarketAxess). D'une part, les gestionnaires de patrimoine restent une alternative intéressante au bancassureur traditionnel, étant donné que leur business model se base sur un pourcentage fixe sur les actifs sous gestion. D'autre part, la hausse boursière et la volatilité accrue entraînent une forte croissance du volume de transactions. Nous complétons ceci avec des entreprises qui proposent un support, par le biais de logiciels ou de plateformes, dans le monde des investissements, ou des innovateurs technologiques.

Argenta-Fund Responsible Materials

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 20,1 % en 2019.

Ce fonds sera toujours sensible à la conjoncture. Le secteur industriel et le secteur des matières premières sont en effet étroitement liés aux perspectives de croissance mondiale. Au premier semestre de 2019, le fonds a connu des fluctuations importantes dues principalement aux longues tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. À partir de septembre, la tendance s'est nettement améliorée avec la perspective d'un éventuel accord commercial et à la suite de nouvelles actions de soutien de la banque centrale.

Depuis fin 2018, le fonds a adopté une approche claire et durable en se concentrant sur trois piliers clés :

- **Matériaux durables**
Il s'agit de matériaux qui ont un meilleur effet sur la santé publique et l'environnement que celui de produits alternatifs. Ils contiennent moins de matériaux toxiques, génèrent moins de déchets, sont recyclés ou de nature végétale. Cela peut viser également des matériaux économes en eau et en énergie. L'industrie du bois et du papier en reste ici un bel exemple. D'autres solutions novatrices pour l'emploi de matériaux durables sont à trouver dans certains segments du secteur chimique, également. Exemples d'entreprises : Valmet, Akzo Nobel, Owens Corning.
- **Matériaux avancés**
Les matériaux chimiques spécifiques et solutions novatrices (carbone, céramique, plastique, graphite, LED, etc.) ont aussi leur place dans notre univers. Exemples d'entreprises : Ingevity, Kaneka, Mersen.
- **Utilisation performante des matériaux**
Nous voulons poursuivre dans cette voie en intégrant dans le fonds des entreprises qui améliorent l'efficacité des matériaux. Les logiciels et matériels qui peuvent aider à analyser,

simuler, tester, planifier et transformer des matériaux apportent du progrès. Ainsi, des processus de conception virtuelle peuvent économiser l'énergie et les matériaux. Exemples d'entreprises : Nemetschek, Shimadzu, Keysight Technologies.

En donnant au fonds un profil davantage orienté sur la durabilité et la technologie, nous contribuons non seulement à un environnement plus vivable, mais nous tentons également d'améliorer les perspectives de rendement. Le fonds a récemment reçu le label Febelfin.

Argenta-Fund Fonds d'État

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de 4,9 % en 2019.

Pratiquement toutes les obligations d'État ont signé une excellente performance en 2019. Les taux ont plongé partout dans le monde pour atteindre de nouveaux plateaux en été, ce qui a fortement bénéficié aux obligations d'État, principalement. Le gestionnaire souhaitant toutefois limiter la sensibilité au taux du portefeuille d'obligations pour garantir un rapport optimal entre les risques et le rendement, les obligations ont été systématiquement vendues lorsque leur rendement courant devenait négatif. Certaines obligations ont été prolongées, d'autres converties en liquidités.

Les obligations d'État italiennes font figure d'exceptions ici : elles ont été rachetées et prolongées au sein du portefeuille. Le gestionnaire voulait en effet profiter des tensions politiques qui ont considérablement augmenté la prime de risque sur les titres de créance italiens. Une certaine sérénité financière est finalement arrivée, ce qui s'est traduit par une augmentation du cours des obligations italiennes. En fin d'année, nous avons pris une partie des bénéfices sur ces positions.

Pour le reste, les obligations espagnoles et portugaises ont livré une bonne performance dans le sillage de taux d'intérêt. Ces positions ont également été partiellement diminuées. La part des obligations indexées sur l'inflation a également été réduite. L'inflation escomptée demeure à un niveau faible et le gestionnaire ne s'attend pas à ce qu'elle augmente à nouveau à court terme. Par ailleurs, le gestionnaire a constitué des positions alternatives en Nouvelle-Zélande, au Canada, en Slovaquie (en USD) et en Norvège, parce qu'il y a encore un rendement digne de ce nom à y obtenir.

Le compartiment des obligations d'État a récemment reçu le label de durabilité Febelfin, car il n'investit que dans des obligations de pays qui répondent aux critères de durabilité de Febelfin.

La pandémie du Coronavirus (Covid-19) touche de manière importante depuis le début de l'exercice 2020 différentes régions du monde par contagions régionales successives. La propagation du virus a des conséquences significatives sur l'économie et sur les marchés financiers, qui a résulté en une baisse significative des marchés actions de l'ordre de 16 % à 24 % et sur lesquels ARGENTA-FUND est investi depuis le 1er janvier 2020.

Dans le cadre de cette situation exceptionnelle et en ligne avec les recommandations des pouvoirs publics, la société de gestion ARGENTA ASSET MANAGEMENT (« AAM ») a déployé tous les moyens jugés nécessaires afin de protéger ses collaborateurs et de maintenir la stabilité financière et la protection des investisseurs, tout en continuant à gérer les fonds en accord avec la politique d'investissement et de gestion de risque telles qu'exposées dans le prospectus et rappelées dans le descriptif de l'activité et des risques repris dans le rapport de gestion.

Le Comité de gestion au sein de AAM a mis en place un plan de continuité de ses activités. Les membres du comité ont la possibilité de travailler et d'interagir entre eux à distance, par des canaux digitaux et sécurisés.

Luxembourg, le 19 mars 2020

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.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

aux Actionnaires d'**Argenta Fund**
Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B 26.881
29, boulevard du Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**Argenta Fund («le Fonds»)** et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2019 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 au 31 décembre 2019 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 de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le 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 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 du Fonds. 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

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

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 du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds 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

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

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 16 avril 2020

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



Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA-FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|-------------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 2.900.872.223,00 |
| Avoirs bancaires | 18.381.810,96 |
| A recevoir sur ventes de titres | 4.928.778,87 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 11.549.845,06 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 4.342.234,61 |
| Charges payées d'avance | 21,99 |
| Total de l'actif | <u>2.940.074.914,49</u> |

Exigible

| | |
|----------------------------------|-------------------------|
| Dettes bancaires | 3.134,12 |
| A payer sur achats de titres | 19.793.678,27 |
| A payer sur rachats d'actions | 1.780.134,01 |
| Intérêts bancaires à payer | 26.914,16 |
| Frais à payer | 4.986.053,54 |
| Total de l'exigible | <u>26.589.914,10</u> |
| Actif net à la fin de l'exercice | <u>2.913.485.000,39</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|------------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 29.387.121,78 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 9.293.428,84 |
| Autres revenus | 1.228.989,92 |
| Total des revenus | 39.909.540,54 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 26.809.729,29 |
| Commission de dépositaire | 537.660,61 |
| Frais bancaires et autres commissions | 369.677,59 |
| Frais sur transactions | 4.498.820,17 |
| Frais d'administration centrale | 3.946.219,51 |
| Frais professionnels | 172.779,48 |
| Autres frais d'administration | 362.867,56 |
| Taxe d'abonnement | 963.143,69 |
| Autres impôts | 1.742.719,53 |
| Intérêts bancaires payés | 62.335,44 |
| Autres charges | 72.520,06 |
| Total des charges | 39.538.472,93 |
| Revenus nets des investissements | 371.067,61 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 62.438.931,05 |
| - sur devises | -92.246,99 |
| Résultat réalisé | 62.717.751,67 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 449.272.735,67 |
| Résultat des opérations | 511.990.487,34 |
| Emissions | 760.016.892,11 |
| Rachats | -270.152.918,45 |
| Total des variations de l'actif net | 1.001.854.461,00 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 1.911.630.539,39 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 2.913.485.000,39 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|--------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 8.833.596,19 |
| Avoirs bancaires | 11.078,87 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 12.286,08 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 79.789,92 |
| Total de l'actif | 8.936.751,06 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Intérêts bancaires à payer | 160,11 |
| Frais à payer | 12.837,83 |
| Total de l'exigible | 12.997,94 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 8.923.753,12 |

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 | 1.025,03 | EUR | 4.093,45 | 4.195.908,23 |
| R Distribution | 143,08 | EUR | 4.060,07 | 580.914,60 |
| I Capitalisation | 99,50 | EUR | 41.677,69 | 4.146.930,29 |
| | | | | 8.923.753,12 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|---|------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 340.254,57 |
| Total des revenus | 340.254,57 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Commission de gestion | 80.969,71 |
| Commission de dépositaire | 2.196,31 |
| Frais bancaires et autres commissions | 1.287,80 |
| Frais sur transactions | 7.826,10 |
| Frais d'administration centrale | 16.611,44 |
| Frais professionnels | 784,68 |
| Autres frais d'administration | 3.793,07 |
| Taxe d'abonnement | 3.015,15 |
| Autres impôts | 4.418,35 |
| Intérêts bancaires payés | 227,05 |
| Autres charges | 267,50 |
| Total des charges | 121.397,16 |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Revenus nets des investissements | 218.857,41 |
|----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|------------|
| - sur portefeuille-titres | -56.075,46 |
| Résultat réalisé | 162.781,95 |

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

| | |
|---------------------------|------------|
| - sur portefeuille-titres | 428.741,40 |
| Résultat des opérations | 591.523,35 |

| | |
|-----------|------------|
| Emissions | 377.444,06 |
|-----------|------------|

| | |
|---------|---------------|
| Rachats | -3.565.055,40 |
|---------|---------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | -2.596.087,99 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 11.519.841,11 |
|---|---------------|

| | |
|---|--------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 8.923.753,12 |
|---|--------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 15.761.484,13 | 11.519.841,11 | 8.923.753,12 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 3.953,17 | 3.897,01 | 4.093,45 |
| R Distribution | EUR | 3.920,99 | 3.865,34 | 4.060,07 |
| I Capitalisation | EUR | - | 3.922,01 | 41.677,69 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 1.308,02 | 55,84 | -338,83 | 1.025,03 |
| R Distribution | 165,50 | 11,00 | -33,42 | 143,08 |
| I Capitalisation | 1.474,44 | 26,00 | -298,44 | 99,50 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 1.090.000 | Canada 1.5% Sen 14/01.03.20 | 776.041,55 | 744.884,12 | 8,35 |
| CAD | 446.000 | Canada 2% Sen 18/01.09.23 | 298.685,09 | 308.589,84 | 3,46 |
| | | | 1.074.726,64 | 1.053.473,96 | 11,81 |
| EUR | 329.000 | Espana ILB Sen 17/30.11.27 | 361.395,12 | 384.779,13 | 4,31 |
| EUR | 236.000 | Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25 | 248.038,36 | 244.937,32 | 2,74 |
| EUR | 1.158.000 | Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29 | 1.376.481,59 | 1.334.427,09 | 14,95 |
| EUR | 214.000 | Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23 | 336.817,56 | 284.371,76 | 3,19 |
| EUR | 575.000 | Italia ILB BPT 11/15.09.26 | 776.510,17 | 769.776,28 | 8,63 |
| EUR | 564.000 | Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29 | 635.599,80 | 643.019,22 | 7,21 |
| | | | 3.734.842,60 | 3.661.310,80 | 41,03 |
| NOK | 4.310.000 | Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25 | 445.649,22 | 446.256,49 | 5,00 |
| NOK | 3.649.000 | Norway 3% Ser 476 14/14.03.24 | 394.115,49 | 395.287,38 | 4,43 |
| | | | 839.764,71 | 841.543,87 | 9,43 |
| NZD | 2.302.000 | New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21 | 1.716.394,09 | 1.474.696,04 | 16,52 |
| USD | 1.023.000 | Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22 | 1.058.967,53 | 963.928,44 | 10,80 |
| USD | 832.000 | Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24 | 881.326,64 | 838.643,08 | 9,40 |
| | | | 1.940.294,17 | 1.802.571,52 | 20,20 |
| Total portefeuille-titres | | | 9.306.022,21 | 8.833.596,19 | 98,99 |
| Avoirs bancaires | | | | 11.078,87 | 0,12 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | 79.078,06 | 0,89 |
| Total | | | | 8.923.753,12 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-----------------------|----------------|
| Pays et gouvernements | 98,99 % |
| Total | <u>98,99 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|------------------|----------------|
| Italie | 29,51 % |
| Nouvelle-Zélande | 16,52 % |
| Canada | 11,81 % |
| Slovaquie | 10,80 % |
| Norvège | 9,43 % |
| Slovénie | 9,40 % |
| Portugal | 7,21 % |
| Espagne | 4,31 % |
| Total | <u>98,99 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 114.079.020,21 |
| Avoirs bancaires | 123.100,15 |
| A recevoir sur ventes de titres | 484.093,23 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 37.484,67 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 47.289,30 |
| Total de l'actif | 114.770.987,56 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|------------|
| A payer sur achats de titres | 398.882,14 |
| A payer sur rachats d'actions | 43.983,60 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.512,13 |
| Frais à payer | 186.407,16 |
| Total de l'exigible | 630.785,03 |

Actif net à la fin de l'exercice 114.140.202,53

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 21.288,77 | EUR | 2.986,53 | 63.579.651,57 |
| R Distribution | 1.198,38 | EUR | 2.920,79 | 3.500.210,77 |
| I Capitalisation | 1.545,50 | EUR | 30.449,91 | 47.060.340,19 |
| | | | | 114.140.202,53 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 1.136.878,76 |
| Autres revenus | 46.152,82 |
| Total des revenus | 1.183.031,58 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 1.083.346,73 |
| Commission de dépositaire | 23.132,18 |
| Frais bancaires et autres commissions | 18.761,85 |
| Frais sur transactions | 185.805,20 |
| Frais d'administration centrale | 169.827,95 |
| Frais professionnels | 7.615,64 |
| Autres frais d'administration | 14.159,23 |
| Taxe d'abonnement | 35.465,45 |
| Autres impôts | 62.050,75 |
| Intérêts bancaires payés | 2.226,27 |
| Autres charges | 2.891,82 |
| Total des charges | 1.605.283,07 |
| Pertes nettes des investissements | -422.251,49 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 6.630.379,72 |
| - sur devises | -5.586,33 |
| Résultat réalisé | 6.202.541,90 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 20.241.480,24 |
| Résultat des opérations | 26.444.022,14 |
| Emissions | 11.806.540,80 |
| Rachats | -13.640.428,00 |
| Total des variations de l'actif net | 24.610.134,94 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 89.530.067,59 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 114.140.202,53 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 66.035.877,24 | 89.530.067,59 | 114.140.202,53 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 2.594,16 | 2.318,71 | 2.986,53 |
| R Distribution | EUR | 2.560,52 | 2.267,84 | 2.920,79 |
| I Capitalisation | EUR | - | 2.333,77 | 30.449,91 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 22.514,58 | 746,31 | -1.972,12 | 21.288,77 |
| R Distribution | 1.111,21 | 175,47 | -88,30 | 1.198,38 |
| I Capitalisation | 14.913,78 | 1.568,75 | -677,43 | 1.545,50 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 19.384 | Ansell Ltd | 316.692,66 | 355.640,05 | 0,31 |
| AUD | 3.470 | Cochlear Ltd | 411.833,38 | 504.461,37 | 0,44 |
| AUD | 69.983 | HUB24 Ltd Reg | 540.130,08 | 496.462,39 | 0,44 |
| AUD | 84.737 | Qantas Airways Ltd | 354.174,49 | 387.346,49 | 0,34 |
| | | | 1.622.830,61 | 1.743.910,30 | 1,53 |
| CAD | 950 | Constellation Software Inc | 597.511,14 | 824.293,39 | 0,72 |
| CAD | 10.064 | Toronto Dominion Bank (The) | 504.213,00 | 503.109,29 | 0,44 |
| | | | 1.101.724,14 | 1.327.402,68 | 1,16 |
| CHF | 12.725 | Adecco Group SA Reg | 608.641,99 | 717.580,44 | 0,63 |
| CHF | 1.835 | Geberit AG Reg | 735.225,30 | 918.153,53 | 0,80 |
| CHF | 929 | Inficon Holding AG Reg | 451.832,01 | 657.626,13 | 0,58 |
| CHF | 12.657 | Novartis AG Reg | 974.190,57 | 1.071.434,85 | 0,94 |
| CHF | 1.253 | Partners Group Holding Reg | 608.800,61 | 1.024.212,27 | 0,90 |
| CHF | 3.348 | Roche Holding Ltd Pref | 754.769,38 | 968.354,95 | 0,85 |
| CHF | 271 | SGS SA Reg | 609.158,39 | 661.756,93 | 0,58 |
| CHF | 2.295 | Sonova Holding AG | 480.324,13 | 468.247,96 | 0,41 |
| CHF | 816 | Straumann Holding AG Reg | 516.020,39 | 714.358,25 | 0,63 |
| | | | 5.738.962,77 | 7.201.725,31 | 6,32 |
| DKK | 9.386 | Coloplast A/S B | 884.179,28 | 1.038.312,08 | 0,91 |
| DKK | 11.832 | GN Store Nord Ltd | 507.082,96 | 496.221,53 | 0,43 |
| DKK | 22.601 | Novo Nordisk AS B | 842.884,64 | 1.169.776,03 | 1,03 |
| DKK | 19.480 | Novozymes AS B | 862.284,69 | 850.087,44 | 0,75 |
| | | | 3.096.431,57 | 3.554.397,08 | 3,12 |
| EUR | 2.216 | Adidas AG Reg | 606.175,91 | 642.196,80 | 0,56 |
| EUR | 7.097 | Amadeus Fire AG | 597.790,68 | 1.048.936,60 | 0,92 |
| EUR | 6.119 | Atos SE | 452.410,59 | 457.578,82 | 0,40 |
| EUR | 3.347 | Beiersdorf AG | 351.745,65 | 356.957,55 | 0,31 |
| EUR | 10.404 | Brenntag AG | 507.305,28 | 504.385,92 | 0,44 |
| EUR | 5.899 | EssilorLuxottica SA | 798.625,93 | 795.775,10 | 0,70 |
| EUR | 21.014 | Evonik Industries AG Reg | 551.359,72 | 571.790,94 | 0,50 |
| EUR | 6.460 | Ferrari NV | 692.793,68 | 955.434,00 | 0,84 |
| EUR | 9.942 | Gaztransport et technigaz SA | 397.377,21 | 869.427,90 | 0,76 |
| EUR | 7.005 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 656.933,55 | 645.861,00 | 0,57 |
| EUR | 3.269 | Hypoport AG | 638.295,16 | 1.029.735,00 | 0,90 |
| EUR | 4.759 | Ipsen | 612.015,19 | 378.340,50 | 0,33 |
| EUR | 11.090 | Isra Vision AG | 465.831,96 | 430.957,40 | 0,38 |
| EUR | 1.853 | Kering Reg | 914.226,73 | 1.086.413,90 | 0,95 |
| EUR | 44.562 | KPS AG Reg | 566.314,59 | 322.183,26 | 0,28 |
| EUR | 18.484 | Moncler SpA | 614.478,43 | 740.653,88 | 0,65 |
| EUR | 16.397 | Recordati Ind Chim e Farm SpA | 496.328,58 | 616.035,29 | 0,54 |
| EUR | 5.333 | SCOR SE | 199.363,68 | 200.467,47 | 0,18 |
| EUR | 4.239 | Siemens AG Reg | 494.200,42 | 494.013,06 | 0,43 |
| EUR | 14.592 | Software AG Reg | 387.404,08 | 453.811,20 | 0,40 |
| EUR | 15.753 | Unilever NV | 810.826,67 | 810.649,38 | 0,71 |
| EUR | 11.674 | Zalando SE | 510.235,52 | 527.431,32 | 0,46 |
| | | | 12.322.039,21 | 13.939.036,29 | 12,21 |
| GBP | 117.280 | Rightmove Group Plc Reg | 597.878,75 | 884.248,70 | 0,77 |
| HKD | 55.000 | Anta Sports Products Ltd | 408.922,40 | 452.367,34 | 0,40 |
| HKD | 85.470 | China Mengniu Dairy Co Ltd | 303.600,66 | 310.094,50 | 0,27 |
| HKD | 248.000 | CSPC Pharmaceutical Gr Ltd | 514.371,01 | 535.029,77 | 0,47 |
| HKD | 2.625 | Haier Electronics Group Co Ltd | 4.078,55 | 7.387,33 | 0,01 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| HKD | 95.000 | Li Ning Co Ltd | 263.911,61 | 260.816,92 | 0,23 |
| HKD | 35.492 | Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H | 370.751,65 | 376.745,53 | 0,33 |
| HKD | 28.376 | Tencent Holdings Ltd | 943.422,10 | 1.246.474,28 | 1,09 |
| | | | <u>2.809.057,98</u> | <u>3.188.915,67</u> | <u>2,80</u> |
| JPY | 500 | Fast Retailing Holdings Co Ltd | 280.057,96 | 266.220,86 | 0,23 |
| JPY | 45.000 | Fuji Corp Reg | 578.208,45 | 741.281,76 | 0,65 |
| JPY | 39.100 | Future Corp Reg | 574.821,52 | 581.315,78 | 0,51 |
| JPY | 7.700 | GMO Payment Gateway Inc | 496.811,72 | 471.792,52 | 0,41 |
| JPY | 38.560 | JCU Corp Reg | 759.215,75 | 1.023.389,05 | 0,90 |
| JPY | 3.600 | Kose Corp | 530.830,65 | 471.825,29 | 0,41 |
| JPY | 19.500 | Nabtesco Corp | 487.469,22 | 521.526,67 | 0,46 |
| JPY | 43.900 | Sekisui Chemical Co Ltd | 597.622,86 | 684.684,02 | 0,60 |
| JPY | 6.100 | Shimano Inc | 642.863,47 | 887.924,40 | 0,78 |
| JPY | 11.200 | Shionogi & Co Ltd | 646.952,37 | 620.830,33 | 0,54 |
| JPY | 8.500 | Shiseido Co Ltd | 609.410,57 | 541.837,28 | 0,47 |
| JPY | 26.000 | Showa Denko KK | 1.039.311,14 | 617.419,43 | 0,54 |
| JPY | 16.500 | SMS Co Ltd | 393.076,11 | 408.853,81 | 0,36 |
| JPY | 12.900 | Sohgo Security Serv Co Ltd Reg | 552.558,94 | 625.561,69 | 0,55 |
| JPY | 11.300 | Symex Corp | 710.369,00 | 689.501,39 | 0,60 |
| JPY | 4.200 | TDK Corp | 399.224,09 | 426.264,66 | 0,37 |
| JPY | 14.400 | Yamaha Corp | 530.021,75 | 717.174,44 | 0,63 |
| | | | <u>9.828.825,57</u> | <u>10.297.403,38</u> | <u>9,01</u> |
| SEK | 26.363 | Alfa Laval AB | 502.595,97 | 595.777,87 | 0,52 |
| SEK | 21.373 | Atlas Copco AB A Reg | 494.500,91 | 764.951,59 | 0,67 |
| SEK | 24.160 | Cellavision AB | 308.735,49 | 739.485,04 | 0,65 |
| SEK | 61.864 | Husqvarna AB B | 449.101,45 | 444.607,37 | 0,39 |
| SEK | 64.659 | Mycronic AB | 544.704,81 | 1.146.560,57 | 1,00 |
| SEK | 36.947 | Securitas AB B | 557.847,35 | 571.450,78 | 0,50 |
| SEK | 29.533 | Thule Group AB | 577.264,36 | 611.114,96 | 0,54 |
| | | | <u>3.434.750,34</u> | <u>4.873.948,18</u> | <u>4,27</u> |
| USD | 3.742 | 3M Co | 627.129,65 | 587.303,28 | 0,51 |
| USD | 20.898 | A.O.Smith Corp | 851.598,05 | 887.367,54 | 0,78 |
| USD | 5.606 | Abiomed Inc | 1.583.109,64 | 837.121,97 | 0,73 |
| USD | 5.189 | Accenture Plc A | 720.418,30 | 975.641,31 | 0,85 |
| USD | 2.082 | Adobe Inc Reg | 561.120,56 | 610.197,16 | 0,53 |
| USD | 8.406 | Alarm.com Hgs Inc Reg | 327.784,47 | 319.867,70 | 0,28 |
| USD | 15.904 | Albemarle Corp | 1.092.181,24 | 1.021.132,48 | 0,89 |
| USD | 5.060 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 775.933,95 | 961.639,38 | 0,84 |
| USD | 3.470 | Align Technology Inc | 713.917,93 | 853.732,13 | 0,75 |
| USD | 1.305 | Amazon.com Inc | 1.746.217,75 | 2.151.380,39 | 1,89 |
| USD | 15.125 | Apple Inc | 1.306.286,90 | 3.935.767,21 | 3,45 |
| USD | 9.745 | Applied Materials Inc | 302.320,55 | 530.003,44 | 0,46 |
| USD | 5.471 | Badger Meter Inc Reg | 305.786,61 | 321.237,51 | 0,28 |
| USD | 4.013 | Biogen Inc | 953.436,03 | 1.060.330,38 | 0,93 |
| USD | 7.015 | Booz Allen Hamilton Hg Corp A | 457.724,78 | 444.957,51 | 0,39 |
| USD | 18.901 | Bristol Myers Squibb Co | 878.249,50 | 1.075.212,65 | 0,94 |
| USD | 7.924 | Bruker Corp Reg | 355.548,05 | 356.767,44 | 0,31 |
| USD | 27.618 | Career Education Corp Reg | 422.578,27 | 451.384,08 | 0,40 |
| USD | 10.285 | Carter's Inc | 945.978,98 | 1.012.525,80 | 0,89 |
| USD | 3.886 | Cboe Global Markets Inc | 421.349,01 | 413.644,11 | 0,36 |
| USD | 2.580 | Ciena Corp | 97.414,58 | 98.197,98 | 0,09 |
| USD | 24.997 | Cisco Systems Inc | 1.143.128,67 | 1.061.864,88 | 0,93 |
| USD | 8.038 | Cognizant Tec Solutions Corp | 441.545,11 | 442.330,36 | 0,39 |
| USD | 6.532 | Columbia Sportswear Co | 563.261,87 | 582.416,75 | 0,51 |
| USD | 4.792 | Cyber-Ark Software Ltd | 368.883,71 | 497.678,48 | 0,44 |
| USD | 4.070 | Domino's Pizza Inc Reg | 916.059,69 | 1.065.364,19 | 0,93 |
| USD | 12.067 | Electronic Arts Inc | 1.325.802,39 | 1.151.766,77 | 1,01 |
| USD | 5.418 | Enanta Pharmaceuticals Inc | 416.834,65 | 297.620,03 | 0,26 |
| USD | 2.872 | Estée Lauder Companies Inc A | 482.153,80 | 529.126,84 | 0,46 |
| USD | 7.381 | F5 Networks Inc | 922.016,20 | 917.700,16 | 0,80 |
| USD | 25.796 | Fastenal Co | 569.681,49 | 850.694,65 | 0,75 |
| USD | 13.612 | Globus Medical Inc | 512.713,93 | 713.952,62 | 0,63 |
| USD | 7.982 | GoDaddy Inc A Reg | 501.300,34 | 481.214,21 | 0,42 |
| USD | 20.236 | Graco Inc | 592.220,38 | 943.431,47 | 0,83 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 36.746 | Hollysys Automation Tec Ltd | 678.134,90 | 540.546,35 | 0,47 |
| USD | 2.094 | Home Depot Inc | 444.330,12 | 406.183,29 | 0,36 |
| USD | 2.367 | Illumina Inc | 651.600,29 | 693.303,03 | 0,61 |
| USD | 10.559 | Intel Corp | 465.948,91 | 561.927,68 | 0,49 |
| USD | 2.701 | Intuit Inc | 605.822,44 | 633.697,08 | 0,56 |
| USD | 558 | Intuitive Surgical Inc | 300.850,19 | 294.525,18 | 0,26 |
| USD | 4.050 | IPG Photonics Corp | 504.163,65 | 518.478,09 | 0,45 |
| USD | 13.180 | iRobot Corp | 673.376,06 | 596.588,24 | 0,52 |
| USD | 5.836 | Jazz Pharmaceuticals Plc | 707.394,34 | 774.365,26 | 0,68 |
| USD | 9.677 | JB Hunt Transport Services Inc | 788.012,38 | 1.007.002,29 | 0,88 |
| USD | 2.197 | Keysight Technologies Inc Reg | 200.101,33 | 200.383,34 | 0,18 |
| USD | 27.786 | LeMaitre Vascular inc Reg | 803.231,02 | 896.602,61 | 0,79 |
| USD | 20.198 | LexinFintech Holdings Ltd spons ADS repr 2 Shares A | 217.441,83 | 251.325,64 | 0,22 |
| USD | 12.010 | LogMeIn Inc | 784.122,10 | 919.591,00 | 0,81 |
| USD | 3.105 | Lowe's Companies Inc | 310.699,05 | 332.728,06 | 0,29 |
| USD | 4.854 | Lululemon Athletica Inc | 597.140,49 | 1.000.132,84 | 0,88 |
| USD | 9.568 | Malibu Boats Inc A | 298.084,60 | 350.504,97 | 0,31 |
| USD | 8.212 | Manhattan Associates Inc | 594.142,74 | 582.456,06 | 0,51 |
| USD | 8.524 | ManpowerGroup | 662.559,26 | 740.780,72 | 0,65 |
| USD | 5.837 | Mastercard Inc A | 760.748,69 | 1.551.184,18 | 1,36 |
| USD | 8.756 | Merck & Co Inc | 701.104,34 | 711.468,96 | 0,62 |
| USD | 22.751 | Microsoft Corp | 2.472.120,45 | 3.200.330,35 | 2,80 |
| USD | 5.668 | Mohawk Industries Inc | 881.960,35 | 684.936,03 | 0,60 |
| USD | 16.339 | NetApp Inc | 964.678,33 | 897.383,44 | 0,79 |
| USD | 25.860 | Newmark Group Inc Re | 207.607,74 | 310.929,39 | 0,27 |
| USD | 12.661 | Nike Inc B | 504.138,47 | 1.139.184,86 | 1,00 |
| USD | 4.557 | Pepsico Inc | 519.984,12 | 556.496,63 | 0,49 |
| USD | 14.943 | Pfizer Inc | 512.593,70 | 518.996,81 | 0,45 |
| USD | 75.043 | PGT Innovations Inc Reg S | 1.051.109,20 | 990.704,25 | 0,87 |
| USD | 6.238 | Raymond James Financial Inc | 513.920,17 | 501.523,40 | 0,44 |
| USD | 2.980 | Regeneron Pharmaceuticals Inc | 900.076,06 | 994.042,67 | 0,87 |
| USD | 15.931 | Robert Half Intl Inc | 854.594,84 | 894.172,35 | 0,78 |
| USD | 4.740 | Ross Stores Inc | 372.082,85 | 492.912,61 | 0,43 |
| USD | 18.161 | SEI Investments Co | 862.255,76 | 1.061.971,89 | 0,93 |
| USD | 54.759 | Sprouts Farmers Market Inc | 1.067.427,20 | 954.848,76 | 0,84 |
| USD | 7.230 | Starbucks Corp | 274.318,08 | 564.305,28 | 0,49 |
| USD | 6.315 | T. Rowe Price Group Inc | 551.608,14 | 686.628,72 | 0,60 |
| USD | 8.844 | Texas Instruments Inc | 852.243,81 | 1.007.788,13 | 0,88 |
| USD | 9.741 | TJX Cos Inc | 451.176,35 | 531.872,69 | 0,47 |
| USD | 7.491 | Tractor Supply Co | 576.757,03 | 621.185,31 | 0,54 |
| USD | 9.898 | Trimble Inc | 355.392,08 | 368.248,36 | 0,32 |
| USD | 2.859 | Ulta Beauty Inc Reg | 600.830,07 | 641.443,94 | 0,56 |
| USD | 2.324 | United Health Group Inc | 524.890,50 | 609.575,47 | 0,53 |
| USD | 11.741 | Usana Health Sciences Inc | 1.079.606,06 | 823.221,95 | 0,72 |
| USD | 2.295 | Veeva Syst Inc | 292.488,13 | 288.662,37 | 0,25 |
| USD | 2.797 | Vertex Pharmaceuticals Inc | 452.702,58 | 546.692,04 | 0,48 |
| USD | 18.500 | Vipshop Holdings Ltd spons ADR repr 2 Shares | 218.930,78 | 238.949,39 | 0,21 |
| USD | 4.618 | Visa Inc A | 705.899,65 | 774.255,95 | 0,68 |
| USD | 2.933 | VMware Inc A | 499.993,02 | 399.069,17 | 0,35 |
| USD | 11.421 | Walgreens Boots Alliance Inc | 648.815,81 | 600.563,34 | 0,53 |
| USD | 1.946 | Waters Corp | 399.161,00 | 405.059,13 | 0,36 |
| USD | 3.613 | Zebra Technologies Corp A | 619.600,69 | 819.512,12 | 0,72 |
| | | | 56.739.658,78 | 65.129.814,53 | 57,06 |
| Total actions | | | 97.292.159,72 | 112.140.802,12 | 98,25 |
| Warrants et droits | | | | | |
| USD | 8.437 | Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20 | 0,00 | 22.969,61 | 0,02 |
| Total warrants et droits | | | 0,00 | 22.969,61 | 0,02 |
| Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé | | | | | |
| Actions | | | | | |
| KRW | 14.180 | Nhn Kcp Corp Reg | 214.090,42 | 242.902,92 | 0,21 |
| Total actions | | | 214.090,42 | 242.902,92 | 0,21 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| GBP | 276.991 | Utilitywise Plc | 393.063,31 | 0,00 | 0,00 |
| USD | 68.954 | BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share | 514.801,56 | 582.259,07 | 0,51 |
| Total actions | | | <u>907.864,87</u> | <u>582.259,07</u> | <u>0,51</u> |
| <u>Fonds d'investissement ouverts</u> | | | | | |
| Fonds d'investissement (OPCVM) | | | | | |
| USD | 110.518 | Fidelity Fds India Focus I Cap | <u>986.913,51</u> | <u>1.090.086,49</u> | <u>0,96</u> |
| Total fonds d'investissement (OPCVM) | | | <u>986.913,51</u> | <u>1.090.086,49</u> | <u>0,96</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>99.401.028,52</u> | <u>114.079.020,21</u> | <u>99,95</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 123.100,15 | 0,11 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -61.917,83 | -0,06 |
| Total | | | | <u>114.140.202,53</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Technologies | 24,63 % |
| Biens de consommation durable | 21,78 % |
| Services de santé | 18,90 % |
| Industrie | 15,79 % |
| Finances | 6,66 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 5,61 % |
| Matières premières | 4,15 % |
| Energie | 1,20 % |
| Fonds d'investissement | 0,96 % |
| Immobilier | 0,27 % |
| Total | <u>99,95 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2019

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 52,49 % |
| Japon | 8,38 % |
| Suisse | 6,32 % |
| Allemagne | 6,15 % |
| Suède | 4,27 % |
| France | 3,95 % |
| Caïmans (Iles) | 3,26 % |
| Danemark | 3,12 % |
| Canada | 2,04 % |
| Pays-Bas | 1,55 % |
| Irlande | 1,53 % |
| Australie | 1,53 % |
| Italie | 1,19 % |
| Luxembourg | 0,96 % |
| Royaume-Uni | 0,77 % |
| Brésil | 0,51 % |
| Iles Vierges (britanniques) | 0,47 % |
| Hong Kong | 0,47 % |
| Israël | 0,44 % |
| Chine | 0,33 % |
| Corée du Sud | 0,21 % |
| Bermudes (Iles) | 0,01 % |
| Total | <u>99,95 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 143.773.785,93 |
| Avoirs bancaires | 189.213,20 |
| A recevoir sur ventes de titres | 102.323,00 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 37.576,30 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 12.242,58 |
| Total de l'actif | 144.115.141,01 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------|
| A payer sur rachats d'actions | 114.215,03 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.046,46 |
| Frais à payer | 221.828,47 |
| Total de l'exigible | 337.089,96 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 143.778.051,05 |

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 19.872,85 | EUR | 3.877,18 | 77.050.598,14 |
| R Distribution | 438,62 | EUR | 3.745,97 | 1.643.057,07 |
| I Capitalisation | 1.646,51 | EUR | 39.528,70 | 65.084.395,84 |
| | | | | 143.778.051,05 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 2.837.030,19 |
| Autres revenus | 240.470,05 |
| Total des revenus | 3.077.500,24 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 1.312.065,65 |
| Commission de dépositaire | 28.755,62 |
| Frais bancaires et autres commissions | 20.165,78 |
| Frais sur transactions | 308.334,85 |
| Frais d'administration centrale | 211.383,00 |
| Frais professionnels | 9.473,59 |
| Autres frais d'administration | 21.942,10 |
| Taxe d'abonnement | 43.689,46 |
| Autres impôts | 72.794,61 |
| Intérêts bancaires payés | 1.967,24 |
| Autres charges | 4.841,02 |
| Total des charges | 2.035.412,92 |
| Revenus nets des investissements | 1.042.087,32 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 2.099.246,62 |
| - sur devises | 4.143,57 |
| Résultat réalisé | 3.145.477,51 |
| Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 31.986.593,95 |
| Résultat des opérations | 35.132.071,46 |
| Emissions | 9.392.631,33 |
| Rachats | -14.981.165,54 |
| Total des variations de l'actif net | 29.543.537,25 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 114.234.513,80 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 143.778.051,05 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 111.394.693,62 | 114.234.513,80 | 143.778.051,05 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 3.474,01 | 2.970,76 | 3.877,18 |
| R Distribution | EUR | 3.410,14 | 2.870,48 | 3.745,97 |
| I Capitalisation | EUR | - | 2.989,93 | 39.528,70 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 22.036,71 | 125,14 | -2.289,00 | 19.872,85 |
| R Distribution | 423,94 | 36,72 | -22,04 | 438,62 |
| I Capitalisation | 15.903,96 | 543,20 | -389,85 | 1.646,51 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CHF | 19.894 | Adecco Group SA Reg | 969.309,40 | 1.121.850,32 | 0,78 |
| CHF | 17.335 | Co Financière Richemont SA | 1.253.113,50 | 1.214.505,94 | 0,84 |
| CHF | 951 | Dormakaba Holding AG | 599.707,82 | 606.624,26 | 0,42 |
| CHF | 4.085 | Geberit AG Reg | 1.373.442,08 | 2.043.954,86 | 1,42 |
| CHF | 1.452 | Georg Fischer SA Reg | 1.180.700,07 | 1.314.739,20 | 0,91 |
| CHF | 2.521 | Inficon Holding AG Reg | 1.185.928,44 | 1.784.580,71 | 1,24 |
| CHF | 686 | Interroll-Holding SA Reg | 1.337.968,94 | 1.374.367,43 | 0,96 |
| CHF | 8.537 | Kardex AG Reg | 1.133.787,50 | 1.281.776,67 | 0,89 |
| CHF | 9.553 | Kuehne & Nagel Intl AG Reg | 1.211.769,47 | 1.436.082,57 | 1,00 |
| CHF | 4.258 | LafargeHolcim Ltd Reg | 199.715,42 | 210.619,91 | 0,15 |
| CHF | 6.989 | Landis+Gyr Group Ltd Reg | 564.152,66 | 648.282,04 | 0,45 |
| CHF | 842 | LEM Holding SA | 1.011.365,91 | 1.104.438,55 | 0,77 |
| CHF | 33.267 | Logitech Intl SA Reg | 1.125.128,82 | 1.404.374,62 | 0,98 |
| CHF | 31.232 | Novartis AG Reg | 2.500.030,65 | 2.643.837,66 | 1,84 |
| CHF | 2.589 | Partners Group Holding Reg | 1.272.251,84 | 2.116.269,40 | 1,47 |
| CHF | 10.546 | Roche Holding Ltd Pref | 1.650.254,79 | 3.050.260,23 | 2,12 |
| CHF | 3.200 | Schindler Holding Ltd Partizipsch | 677.219,43 | 725.700,64 | 0,50 |
| CHF | 659 | SGS SA Reg | 1.464.992,43 | 1.609.217,03 | 1,12 |
| CHF | 6.388 | Sonova Holding AG | 1.213.211,84 | 1.303.341,18 | 0,91 |
| CHF | 2.041 | Straumann Holding AG Reg | 1.133.080,14 | 1.786.771,06 | 1,24 |
| | | | 23.057.131,15 | 28.781.594,28 | 20,01 |
| DKK | 22.119 | Coloplast A/S B | 1.695.459,96 | 2.446.880,97 | 1,70 |
| DKK | 29.488 | GN Store Nord Ltd | 1.222.025,46 | 1.236.695,44 | 0,86 |
| DKK | 58.256 | Novo Nordisk AS B | 1.443.483,69 | 3.015.197,21 | 2,10 |
| DKK | 32.159 | Novozymes AS B | 1.423.699,32 | 1.403.386,14 | 0,98 |
| DKK | 22.360 | Per Aarsleff Holding A/S B | 706.301,11 | 642.031,21 | 0,45 |
| DKK | 20.188 | SimCorp A/S | 1.254.380,32 | 2.047.071,35 | 1,42 |
| | | | 7.745.349,86 | 10.791.262,32 | 7,51 |
| EUR | 5.944 | Adidas AG Reg | 1.318.453,78 | 1.722.571,20 | 1,20 |
| EUR | 14.778 | Akzo Nobel NV Bearer Reg | 1.211.963,82 | 1.340.216,82 | 0,93 |
| EUR | 12.679 | Amadeus Fire AG | 863.931,28 | 1.873.956,20 | 1,30 |
| EUR | 4.850 | Andritz AG | 198.916,45 | 186.240,00 | 0,13 |
| EUR | 13.011 | Arkema | 1.073.491,04 | 1.235.784,78 | 0,86 |
| EUR | 14.335 | Atos SE | 1.003.481,41 | 1.071.971,30 | 0,75 |
| EUR | 2.926 | Atoss Software AG | 414.054,00 | 419.881,00 | 0,29 |
| EUR | 49.639 | Banca Mediolanum | 454.488,94 | 439.553,35 | 0,31 |
| EUR | 8.029 | Beiersdorf AG | 851.580,22 | 856.292,85 | 0,60 |
| EUR | 19.846 | BioMerieux SA | 1.505.383,50 | 1.584.703,10 | 1,10 |
| EUR | 103.668 | Brembo SpA Reg | 1.181.769,21 | 1.146.568,08 | 0,80 |
| EUR | 10.429 | Brenntag AG | 512.240,97 | 505.597,92 | 0,35 |
| EUR | 26.669 | Cancom SE | 1.291.986,87 | 1.402.789,40 | 0,98 |
| EUR | 87.923 | Cerved Group SpA | 691.802,77 | 764.490,49 | 0,53 |
| EUR | 18.322 | CompuGroup Medical SE | 1.219.919,17 | 1.168.027,50 | 0,81 |
| EUR | 185.124 | Derichebourg | 711.368,57 | 675.332,35 | 0,47 |
| EUR | 15.043 | Deutsche Post AG Reg | 511.142,21 | 511.612,43 | 0,36 |
| EUR | 14.705 | DiaSorin SpA | 1.283.816,34 | 1.696.957,00 | 1,18 |
| EUR | 2.951 | EssilorLuxottica SA | 399.726,55 | 398.089,90 | 0,28 |
| EUR | 22.901 | Evonik Industries AG Reg | 603.019,03 | 623.136,21 | 0,43 |
| EUR | 274.872 | Faes Farma SA Reg | 1.210.447,34 | 1.401.847,20 | 0,97 |
| EUR | 9.120 | Ferrari NV | 941.110,55 | 1.348.848,00 | 0,94 |
| EUR | 90.451 | Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg | 1.289.509,58 | 1.193.410,49 | 0,83 |
| EUR | 10.614 | Fielmann AG | 638.324,42 | 764.208,00 | 0,53 |
| EUR | 23.412 | Gaztransport et technigaz SA | 914.191,41 | 2.047.379,40 | 1,42 |
| EUR | 18.742 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 1.535.582,12 | 1.728.012,40 | 1,20 |
| EUR | 5.911 | Hochtief AG | 605.783,15 | 672.080,70 | 0,47 |
| EUR | 5.818 | Hypoport AG | 993.242,34 | 1.832.670,00 | 1,27 |
| EUR | 30.911 | Industria de Diseno Textil SA | 840.849,02 | 981.424,25 | 0,68 |
| EUR | 53.509 | Infineon Technologies AG Reg | 968.211,10 | 1.086.767,79 | 0,76 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 126.145 | Intl Consolidated Air Gr SA | 829.572,24 | 920.858,50 | 0,64 |
| EUR | 12.148 | Ipsen | 1.686.358,65 | 965.766,00 | 0,67 |
| EUR | 12.365 | Isra Vision AG | 504.185,55 | 480.503,90 | 0,33 |
| EUR | 2.791 | Kering Reg | 1.333.283,17 | 1.636.363,30 | 1,14 |
| EUR | 81.813 | KPS AG Reg | 1.011.596,74 | 591.507,99 | 0,41 |
| EUR | 283 | Lotus Bakeries NV | 163.251,25 | 727.310,00 | 0,51 |
| EUR | 13.442 | Merck KGaA | 1.308.694,38 | 1.416.114,70 | 0,98 |
| EUR | 24.338 | Merlin Properties SOCIMI SA | 303.444,81 | 311.039,64 | 0,22 |
| EUR | 38.116 | Moncler SpA | 1.425.275,54 | 1.527.308,12 | 1,06 |
| EUR | 121.185 | MPH Health Care AG | 406.712,50 | 479.892,60 | 0,33 |
| EUR | 11.002 | Nemetschek SE | 428.618,02 | 646.917,60 | 0,45 |
| EUR | 20.281 | Nokian Tyres Plc | 502.653,05 | 519.802,03 | 0,36 |
| EUR | 9.335 | Norma Group SE Reg | 362.670,05 | 354.730,00 | 0,25 |
| EUR | 49.455 | Peugeot SA | 1.019.446,70 | 1.066.744,35 | 0,74 |
| EUR | 9.817 | Pharmagest Interactive | 541.661,04 | 591.965,10 | 0,41 |
| EUR | 29.734 | Plastic Omnium | 1.003.593,29 | 744.836,70 | 0,52 |
| EUR | 12.500 | Prysmian SpA | 260.648,75 | 268.625,00 | 0,19 |
| EUR | 18.373 | Randstad NV | 738.905,10 | 998.388,82 | 0,69 |
| EUR | 36.685 | Recordati Ind Chim e Farn SpA | 1.199.251,61 | 1.378.255,45 | 0,96 |
| EUR | 8.853 | Reply SpA Reg | 615.707,59 | 614.840,85 | 0,43 |
| EUR | 12.561 | Royal Philips NV | 503.020,32 | 547.345,58 | 0,38 |
| EUR | 10.664 | SCOR SE | 398.652,58 | 400.859,76 | 0,28 |
| EUR | 4.685 | SEB SA | 707.373,47 | 625.447,50 | 0,43 |
| EUR | 10.178 | Siemens AG Reg | 1.183.224,26 | 1.186.144,12 | 0,82 |
| EUR | 31.005 | Signify NV | 803.798,93 | 873.720,90 | 0,61 |
| EUR | 2.435 | Soitec | 232.488,28 | 232.055,50 | 0,16 |
| EUR | 27.814 | STMicroelectronics NV | 609.939,60 | 666.701,58 | 0,46 |
| EUR | 9.410 | Strabag SE | 280.813,43 | 291.710,00 | 0,20 |
| EUR | 44.174 | Technogym SpA | 492.071,75 | 511.976,66 | 0,36 |
| EUR | 39.541 | Tinexta SpA Reg | 448.781,26 | 458.675,60 | 0,32 |
| EUR | 12.527 | Trigano SA | 1.426.881,73 | 1.180.043,40 | 0,82 |
| EUR | 8.579 | UCB | 314.974,91 | 613.055,34 | 0,43 |
| EUR | 12.830 | Umicore SA | 497.108,61 | 555.410,70 | 0,39 |
| EUR | 33.196 | Unilever NV | 1.659.972,46 | 1.708.266,16 | 1,19 |
| EUR | 28.358 | Valmet Oyj | 592.075,09 | 605.726,88 | 0,42 |
| EUR | 11.674 | Zalando SE | 510.235,52 | 527.431,32 | 0,37 |
| EUR | 86.601 | Zardoya Otis SA | 610.931,21 | 611.836,07 | 0,43 |
| | | | <u>54.157.660,60</u> | <u>60.518.597,83</u> | <u>42,09</u> |
| GBP | 51.171 | Ashtead Group Plc | 903.652,41 | 1.441.247,22 | 1,00 |
| GBP | 146.784 | Boohoo Group Plc | 516.774,03 | 508.482,94 | 0,35 |
| GBP | 69.272 | Brewin Dolphin Holdings Plc | 298.127,09 | 302.273,50 | 0,21 |
| GBP | 111.554 | D S Smith Plc | 472.933,54 | 508.068,88 | 0,35 |
| GBP | 55.008 | Hargreaves Lansdown Plc | 1.207.123,19 | 1.262.001,26 | 0,88 |
| GBP | 230.032 | Howden Joinery Group Plc | 1.309.836,60 | 1.811.943,36 | 1,26 |
| GBP | 8.548 | Intertek Group Plc | 503.055,51 | 584.624,30 | 0,41 |
| GBP | 599.698 | ITV Plc | 1.332.158,92 | 1.066.114,55 | 0,74 |
| GBP | 222.472 | Moneysupermarket.com Gr PLC Reg | 918.044,81 | 872.809,90 | 0,61 |
| GBP | 53.014 | Oxford Instruments Plc Reg | 807.132,58 | 952.391,33 | 0,66 |
| GBP | 113.790 | PayPoint Plc Reg | 1.204.029,88 | 1.345.937,74 | 0,94 |
| GBP | 18.575 | Persimmon Plc | 572.799,25 | 584.732,98 | 0,41 |
| GBP | 75.620 | Redrow Plc Reg | 617.237,58 | 663.312,21 | 0,46 |
| GBP | 270.420 | Rightmove Group Plc Reg | 1.458.425,54 | 2.038.868,80 | 1,42 |
| GBP | 23.799 | Sage Group Plc | 201.509,54 | 208.868,00 | 0,15 |
| GBP | 55.053 | Softcat Plc | 632.774,51 | 749.825,50 | 0,52 |
| GBP | 89.855 | Sophos Group Plc | 403.870,07 | 590.974,64 | 0,41 |
| GBP | 96.613 | Taylor Wimpey Plc | 201.655,04 | 219.501,15 | 0,15 |
| GBP | 5.231 | Whitbread Plc | 299.495,32 | 298.892,51 | 0,21 |
| | | | <u>13.860.635,41</u> | <u>16.010.870,77</u> | <u>11,14</u> |
| NOK | 746.128 | NEL ASA Reg | 572.092,78 | 656.340,52 | 0,46 |
| NOK | 300.669 | Scanship Holding Asa Reg | 531.419,33 | 917.296,39 | 0,64 |
| NOK | 14.761 | Yara Intl ASA | 515.467,60 | 548.209,20 | 0,38 |
| | | | <u>1.618.979,71</u> | <u>2.121.846,11</u> | <u>1,48</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---------------------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| PLN | 551 | LPP SA | 711.613,91 | 1.141.974,92 | 0,79 |
| PLN | 94.028 | Warsaw Stock Exchange | 863.292,06 | 868.332,65 | 0,60 |
| | | | 1.574.905,97 | 2.010.307,57 | 1,39 |
| SEK | 51.348 | Alfa Laval AB | 1.032.601,75 | 1.160.414,30 | 0,81 |
| SEK | 45.907 | Atlas Copco AB A Reg | 1.100.442,97 | 1.643.037,14 | 1,14 |
| SEK | 47.570 | BillerudKorsnas AB | 502.921,44 | 504.250,31 | 0,35 |
| SEK | 16.732 | Biogaia AB B | 680.064,36 | 680.435,79 | 0,47 |
| SEK | 91.504 | Biotage AB | 1.047.566,20 | 1.086.984,53 | 0,76 |
| SEK | 57.657 | Cellavision AB | 1.030.604,82 | 1.764.755,34 | 1,23 |
| SEK | 9.302 | Fenix Outdoor Intl SA B Reg | 862.460,59 | 1.040.832,34 | 0,72 |
| SEK | 11.547 | Hexagon AB B | 604.103,86 | 580.751,14 | 0,40 |
| SEK | 43.820 | Hexpol AB B | 373.204,08 | 385.368,89 | 0,27 |
| SEK | 96.916 | Husqvarna AB B | 703.375,06 | 696.520,88 | 0,48 |
| SEK | 108.061 | Mycronic AB | 1.023.298,87 | 1.916.183,08 | 1,33 |
| SEK | 60.145 | Sandvik AB | 854.081,55 | 1.052.399,92 | 0,73 |
| SEK | 40.100 | Securitas AB B | 608.633,67 | 620.217,51 | 0,43 |
| SEK | 72.934 | SKF AB B | 1.094.306,93 | 1.323.340,51 | 0,92 |
| SEK | 31.890 | Swedish Orphan Biovitrum AB | 552.946,67 | 472.002,83 | 0,33 |
| SEK | 41.455 | Thule Group AB | 813.970,78 | 857.812,30 | 0,60 |
| SEK | 37.070 | Trelleborg AB B | 712.797,02 | 598.567,24 | 0,42 |
| SEK | 65.635 | Volvo AB B | 847.647,97 | 986.552,12 | 0,69 |
| | | | 14.445.028,59 | 17.370.426,17 | 12,08 |
| USD | 8.538 | Accenture Plc A | 1.298.973,80 | 1.605.323,86 | 1,12 |
| USD | 11.935 | Jazz Pharmaceuticals Plc | 1.391.686,25 | 1.583.627,38 | 1,10 |
| USD | 24.395 | Seagate Technology Plc | 1.017.492,53 | 1.291.064,49 | 0,90 |
| USD | 42.506 | Yandex NV A Reg | 997.207,71 | 1.648.184,09 | 1,15 |
| | | | 4.705.360,29 | 6.128.199,82 | 4,27 |
| | | | 121.165.051,58 | 143.733.104,87 | 99,97 |
| Total actions | | | | | |
| Warrants et droits | | | | | |
| EUR | 274.872 | Faes Farma SA Droits d'attribut 23.12.19 | 31.615,78 | 40.681,06 | 0,03 |
| | | | 31.615,78 | 40.681,06 | 0,03 |
| Total warrants et droits | | | | | |
| Total portefeuille-titres | | | 121.196.667,36 | 143.773.785,93 | 100,00 |
| Avoirs bancaires | | | | 189.213,20 | 0,13 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -184.948,08 | -0,13 |
| Total | | | | 143.778.051,05 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| Industrie | 24,82 % |
| Services de santé | 20,45 % |
| Biens de consommation durable | 18,07 % |
| Technologies | 17,20 % |
| Finances | 8,60 % |
| Matières premières | 6,32 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 2,77 % |
| Energie | 1,77 % |
| Total | <u>100,00 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-------------|-----------------|
| Suisse | 20,73 % |
| Allemagne | 14,49 % |
| Suède | 11,36 % |
| Royaume-Uni | 10,79 % |
| France | 10,05 % |
| Danemark | 7,51 % |
| Pays-Bas | 7,18 % |
| Italie | 6,14 % |
| Irlande | 3,12 % |
| Espagne | 2,97 % |
| Norvège | 1,48 % |
| Pologne | 1,39 % |
| Belgique | 1,33 % |
| Finlande | 0,78 % |
| Jersey | 0,35 % |
| Autriche | 0,33 % |
| Total | <u>100,00 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 29.164.909,78 |
| Avoirs bancaires | 90.338,46 |
| A recevoir sur ventes de titres | 80.261,04 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 11.422,44 |
| Total de l'actif | 29.346.931,72 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| A payer sur rachats d'actions | 99.799,79 |
| Intérêts bancaires à payer | 195,34 |
| Frais à payer | 65.534,91 |
| Total de l'exigible | 165.530,04 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 29.181.401,68 |

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 | 3.511,14 | EUR | 6.742,66 | 23.674.439,57 |
| R Distribution | 279,27 | EUR | 6.525,46 | 1.822.365,26 |
| I Capitalisation | 53,60 | EUR | 68.742,48 | 3.684.596,85 |
| | | | | 29.181.401,68 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|-------------------|------------|
| Dividendes, nets | 546.074,37 |
| Total des revenus | 546.074,37 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Commission de gestion | 395.950,08 |
| Commission de dépositaire | 6.390,63 |
| Frais bancaires et autres commissions | 3.685,35 |
| Frais sur transactions | 17.410,36 |
| Frais d'administration centrale | 47.102,91 |
| Frais professionnels | 2.152,34 |
| Autres frais d'administration | 3.542,41 |
| Taxe d'abonnement | 13.113,68 |
| Autres impôts | 23.584,57 |
| Intérêts bancaires payés | 244,49 |
| Autres charges | 782,61 |
| Total des charges | 513.959,43 |

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Revenus nets des investissements | 32.114,94 |
|----------------------------------|-----------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|-------------|
| - sur portefeuille-titres | -740.117,60 |
| Résultat réalisé | -708.002,66 |

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

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 4.316.831,52 |
| Résultat des opérations | 3.608.828,86 |

| | |
|-----------|--------------|
| Emissions | 1.309.788,28 |
|-----------|--------------|

| | |
|---------|---------------|
| Rachats | -3.673.362,48 |
|---------|---------------|

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Total des variations de l'actif net | 1.245.254,66 |
|-------------------------------------|--------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 27.936.147,02 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 29.181.401,68 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 32.083.323,55 | 27.936.147,02 | 29.181.401,68 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 7.515,16 | 5.961,33 | 6.742,66 |
| R Distribution | EUR | 7.374,59 | 5.769,74 | 6.525,46 |
| I Capitalisation | EUR | - | 6.000,13 | 68.742,48 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 3.846,78 | 141,58 | -477,22 | 3.511,14 |
| R Distribution | 265,61 | 38,14 | -24,48 | 279,27 |
| I Capitalisation | 578,61 | 17,89 | -7,40 | 53,60 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| EUR | 2.130 | Ackermans & Van Haaren SA | 277.671,12 | 299.265,00 | 1,03 |
| EUR | 3.795 | Ageas NV | 200.613,31 | 200.755,50 | 0,69 |
| EUR | 2.401 | Akka Technologies SE | 149.522,81 | 158.225,90 | 0,54 |
| EUR | 18.949 | Anheuser-Busch InBev SA | 1.359.752,38 | 1.397.109,77 | 4,79 |
| EUR | 21.854 | Aperam SA | 844.049,07 | 627.428,34 | 2,15 |
| EUR | 3.761 | Argenx SE | 479.988,94 | 543.840,60 | 1,86 |
| EUR | 111.873 | Balta Group NV | 563.613,96 | 312.685,04 | 1,07 |
| EUR | 3.039 | Barco NV | 400.269,85 | 665.541,00 | 2,28 |
| EUR | 8.678 | Cie Francois d'Entreprises | 910.764,24 | 835.691,40 | 2,86 |
| EUR | 17.710 | Colruyt NV | 968.977,22 | 834.495,20 | 2,86 |
| EUR | 4.988 | D'leteren SA | 203.629,11 | 312.248,80 | 1,07 |
| EUR | 83.403 | Deceuninck SA | 174.997,56 | 170.976,15 | 0,59 |
| EUR | 40.268 | EVS Broadcast Equipment SA | 994.207,02 | 887.909,40 | 3,04 |
| EUR | 9.194 | Fagron SA | 152.206,97 | 176.708,68 | 0,61 |
| EUR | 6.187 | Financière de Tubize SA | 381.950,70 | 397.824,10 | 1,36 |
| EUR | 7.207 | Galapagos Genomics NV | 931.687,23 | 1.340.502,00 | 4,59 |
| EUR | 6.948 | GIMV NV | 353.484,29 | 382.140,00 | 1,31 |
| EUR | 6.403 | Jensen-Group NV | 227.453,09 | 220.263,20 | 0,75 |
| EUR | 17.398 | KBC Ancora CVA | 786.648,58 | 776.298,76 | 2,66 |
| EUR | 92.748 | Keyware Technologies SA | 168.039,97 | 88.110,60 | 0,30 |
| EUR | 22.958 | Kinopolis Group NV | 720.861,96 | 1.349.930,40 | 4,63 |
| EUR | 66.295 | Koninklijke Ahold Delhaize NV | 1.007.387,44 | 1.498.598,48 | 5,13 |
| EUR | 603 | Lotus Bakeries NV | 944.570,28 | 1.549.710,00 | 5,31 |
| EUR | 17.548 | Melexis NV | 697.590,99 | 1.192.386,60 | 4,09 |
| EUR | 43.266 | Ontex Group NV | 1.051.129,11 | 796.527,06 | 2,73 |
| EUR | 9.318 | Picanol NV | 479.747,86 | 641.078,40 | 2,20 |
| EUR | 21.893 | Proximus SA | 503.750,00 | 563.087,96 | 1,93 |
| EUR | 75.166 | Recticel SA | 563.552,49 | 621.622,82 | 2,13 |
| EUR | 1.859 | Resilux | 269.232,52 | 271.414,00 | 0,93 |
| EUR | 7.198 | Sioen Industries | 190.546,05 | 164.834,20 | 0,56 |
| EUR | 6.667 | Sofina SA | 1.003.830,80 | 1.282.730,80 | 4,40 |
| EUR | 8.888 | Solvay SA | 899.462,23 | 919.019,20 | 3,15 |
| EUR | 16.172 | Telenet Group Holding NV | 613.405,84 | 642.998,72 | 2,20 |
| EUR | 49.408 | Tessengerlo Group NV Parts Soc | 1.468.402,11 | 1.563.763,20 | 5,36 |
| EUR | 36.079 | UCB | 1.979.743,93 | 2.578.205,34 | 8,83 |
| EUR | 40.826 | Umicore SA | 1.713.208,37 | 1.767.357,54 | 6,06 |
| EUR | 22.231 | Van De Velde | 975.387,12 | 666.930,00 | 2,29 |
| EUR | 30.318 | X FAB Silicon Foundries SE Reg | 229.373,64 | 127.487,19 | 0,44 |
| | | | 25.840.710,16 | 28.825.701,35 | 98,78 |
| USD | 20.653 | Materialise NV spons ADR repr 1 Share Reg | 341.546,24 | 339.208,43 | 1,16 |
| Total portefeuille-titres | | | 26.182.256,40 | 29.164.909,78 | 99,94 |
| Avoirs bancaires | | | | 90.338,46 | 0,31 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -73.846,56 | -0,25 |
| Total | | | | 29.181.401,68 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Biens de consommation non-cyclique | 21,57 % |
| Services de santé | 15,89 % |
| Matières premières | 14,28 % |
| Industrie | 13,90 % |
| Biens de consommation durable | 11,34 % |
| Finances | 10,42 % |
| Technologies | 8,41 % |
| Services de télécommunication | 4,13 % |
| Total | <u>99,94 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|------------|----------------|
| Belgique | 90,80 % |
| Pays-Bas | 6,99 % |
| Luxembourg | 2,15 % |
| Total | <u>99,94 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 77.499.382,28 |
| Avoirs bancaires | 86.380,90 |
| A recevoir sur ventes de titres | 99.641,57 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 24.561,25 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 22.240,74 |
| Charges payées d'avance | 21,99 |
| Total de l'actif | <u>77.732.228,73</u> |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------------|
| A payer sur rachats d'actions | 87.175,33 |
| Intérêts bancaires à payer | 448,19 |
| Frais à payer | 129.926,67 |
| Total de l'exigible | <u>217.550,19</u> |
| Actif net à la fin de l'exercice | <u>77.514.678,54</u> |

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 8.524,03 | EUR | 4.981,74 | 42.464.519,06 |
| R Distribution | 914,55 | EUR | 4.876,36 | 4.459.678,12 |
| I Capitalisation | 602,30 | EUR | 50.789,44 | 30.590.481,36 |
| | | | | <u>77.514.678,54</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|-------------------|--------------|
| Dividendes, nets | 1.588.726,65 |
| Autres revenus | 45.811,49 |
| Total des revenus | 1.634.538,14 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 774.180,57 |
| Commission de dépositaire | 15.979,39 |
| Frais bancaires et autres commissions | 9.919,39 |
| Frais sur transactions | 125.953,36 |
| Frais d'administration centrale | 116.353,91 |
| Frais professionnels | 5.093,34 |
| Autres frais d'administration | 9.737,61 |
| Taxe d'abonnement | 25.913,10 |
| Autres impôts | 43.404,95 |
| Intérêts bancaires payés | 1.500,22 |
| Autres charges | 2.113,70 |
| Total des charges | 1.130.149,54 |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Revenus nets des investissements | 504.388,60 |
|----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|-------------|
| - sur portefeuille-titres | -757.709,37 |
| - sur devises | -235,47 |
| Résultat réalisé | -253.556,24 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 14.041.825,59 |
| Résultat des opérations | 13.788.269,35 |

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 18.431.112,98 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -10.140.396,57 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | 22.078.985,76 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 55.435.692,78 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 77.514.678,54 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 46.142.846,10 | 55.435.692,78 | 77.514.678,54 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 4.907,12 | 4.067,62 | 4.981,74 |
| R Distribution | EUR | 4.848,74 | 3.981,79 | 4.876,36 |
| I Capitalisation | EUR | - | 4.094,04 | 50.789,44 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 9.612,58 | 192,09 | -1.280,64 | 8.524,03 |
| R Distribution | 950,69 | 68,29 | -104,43 | 914,55 |
| I Capitalisation | 3.065,42 | 3.482,78 | -75,20 | 602,30 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 53.315 | Ansell Ltd | 903.371,42 | 978.175,25 | 1,26 |
| CHF | 26.131 | Adecco Group SA Reg | 1.476.380,54 | 1.473.563,42 | 1,90 |
| CHF | 636 | Barry Callebaut AG Reg | 1.065.154,68 | 1.252.518,92 | 1,62 |
| CHF | 15.280 | Kuehne & Nagel Intl AG Reg | 1.917.615,87 | 2.297.010,53 | 2,96 |
| CHF | 22.456 | Novartis AG Reg | 1.617.863,52 | 1.900.935,53 | 2,45 |
| CHF | 7.624 | Roche Holding Ltd Pref | 1.799.752,00 | 2.205.118,91 | 2,84 |
| CHF | 2.446 | Schindler Holding Ltd Partizipsch | 506.248,55 | 554.707,43 | 0,72 |
| CHF | 250 | SGS SA Reg | 558.160,09 | 610.476,87 | 0,79 |
| CHF | 2.878 | Sonova Holding AG | 603.083,88 | 587.197,23 | 0,76 |
| | | | <u>9.544.259,13</u> | <u>10.881.528,84</u> | <u>14,04</u> |
| EUR | 12.202 | Amadeus IT Group SA A | 880.379,84 | 889.769,84 | 1,15 |
| EUR | 17.163 | Atos SE | 1.206.945,83 | 1.283.449,14 | 1,66 |
| EUR | 5.718 | Brenntag AG | 251.656,25 | 277.208,64 | 0,36 |
| EUR | 5.165 | Colruyt NV | 335.580,46 | 243.374,80 | 0,31 |
| EUR | 56.420 | Deutsche Post AG Reg | 1.657.758,43 | 1.918.844,20 | 2,48 |
| EUR | 2.766 | Devoteam SA | 286.747,09 | 261.387,00 | 0,34 |
| EUR | 11.355 | Evonik Industries AG Reg | 305.484,70 | 308.969,55 | 0,40 |
| EUR | 7.073 | EVS Broadcast Equipment SA | 154.629,80 | 155.959,65 | 0,20 |
| EUR | 20.629 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 2.176.794,59 | 1.901.993,80 | 2,45 |
| EUR | 19.797 | Industria de Diseno Textil SA | 517.711,54 | 628.554,75 | 0,81 |
| EUR | 205 | Lotus Bakeries NV | 462.181,67 | 526.850,00 | 0,68 |
| EUR | 15.559 | Melexis NV | 1.103.860,98 | 1.057.234,05 | 1,36 |
| EUR | 951.665 | Ordina NV Bearer | 1.813.648,78 | 1.927.121,63 | 2,49 |
| EUR | 38.717 | Peugeot SA | 801.301,70 | 835.125,69 | 1,08 |
| EUR | 14.909 | Picanol NV | 809.089,03 | 1.025.739,20 | 1,32 |
| EUR | 45.060 | Randstad NV | 1.956.787,15 | 2.448.560,40 | 3,16 |
| EUR | 19.100 | Royal Philips NV | 777.653,39 | 832.282,50 | 1,07 |
| EUR | 7.090 | Siemens AG Reg | 830.554,22 | 826.268,60 | 1,07 |
| EUR | 3.707 | Solvay SA | 355.812,04 | 383.303,80 | 0,49 |
| EUR | 2.099 | Strabag SE | 61.812,19 | 65.069,00 | 0,08 |
| EUR | 37.320 | Tessenderlo Group NV Parts Soc | 1.227.097,85 | 1.181.178,00 | 1,52 |
| EUR | 94.930 | TomTom NV | 991.998,93 | 892.721,72 | 1,15 |
| EUR | 12.864 | UCB | 857.560,28 | 919.261,44 | 1,19 |
| EUR | 9.736 | Umicore SA | 358.754,39 | 421.471,44 | 0,54 |
| EUR | 24.779 | Unilever NV | 1.345.367,09 | 1.275.127,34 | 1,65 |
| EUR | 38.394 | Van De Velde | 1.429.861,14 | 1.151.820,00 | 1,49 |
| EUR | 15.375 | Wienerberger AG | 353.670,52 | 406.207,50 | 0,52 |
| | | | <u>23.310.699,88</u> | <u>24.044.853,68</u> | <u>31,02</u> |
| GBP | 879.063 | Hays Plc | 1.773.265,36 | 1.875.719,41 | 2,42 |
| HKD | 397.490 | Geely Auto Hgs Ltd | 715.251,96 | 698.058,18 | 0,90 |
| JPY | 16.200 | Bridgestone Corp | 591.545,72 | 540.092,51 | 0,70 |
| JPY | 5.600 | Daikin Industries Ltd | 600.555,34 | 708.720,90 | 0,91 |
| JPY | 9.000 | Nitto Denko Corp | 429.182,97 | 455.606,29 | 0,59 |
| | | | <u>1.621.284,03</u> | <u>1.704.419,70</u> | <u>2,20</u> |
| NOK | 3.659 | Yara Intl ASA | 149.450,55 | 135.891,71 | 0,18 |
| SEK | 87.017 | Atlas Copco AB B Reg | 1.712.455,50 | 2.710.917,14 | 3,50 |
| SEK | 107.893 | Epiroc AB Reg B | 788.869,68 | 1.147.819,06 | 1,48 |
| SEK | 110.927 | Hennes & Mauritz AB B | 1.656.607,99 | 2.024.175,90 | 2,61 |
| SEK | 128.688 | Husqvarna AB B | 928.572,83 | 924.861,52 | 1,19 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| SEK | 62.030 | Securitas AB B | 940.063,98 | 959.403,79 | 1,24 |
| SEK | 75.949 | SKF AB B | 1.192.962,70 | 1.378.045,75 | 1,78 |
| SEK | 97.481 | Volvo AB B | 1.436.936,49 | 1.465.225,67 | 1,89 |
| | | | <u>8.656.469,17</u> | <u>10.610.448,83</u> | <u>13,69</u> |
| USD | 6.860 | 3M Co | 1.125.906,80 | 1.076.670,36 | 1,39 |
| USD | 8.840 | Accenture Plc A | 1.357.841,12 | 1.662.106,22 | 2,14 |
| USD | 3.863 | Amgen Inc | 758.076,14 | 828.495,05 | 1,07 |
| USD | 12.291 | Bristol Myers Squibb Co | 600.273,05 | 699.192,56 | 0,90 |
| USD | 6.873 | Caterpillar Inc Reg | 865.152,91 | 905.029,87 | 1,17 |
| USD | 20.789 | Chemours (The) Co Reg | 678.612,66 | 326.596,80 | 0,42 |
| USD | 25.996 | Cisco Systems Inc | 1.190.269,49 | 1.104.302,10 | 1,42 |
| USD | 20.621 | Cognizant Tec Solutions Corp | 1.320.609,72 | 1.134.771,62 | 1,46 |
| USD | 9.905 | Cummins Inc | 1.292.382,63 | 1.584.021,96 | 2,04 |
| USD | 6.569 | Donaldson Co Inc | 309.584,69 | 338.388,82 | 0,44 |
| USD | 2.765 | Eli Lilly & Co | 303.580,38 | 324.060,07 | 0,42 |
| USD | 4.965 | Estée Lauder Companies Inc A | 845.116,93 | 914.733,55 | 1,18 |
| USD | 6.044 | Fedex Corp | 994.206,67 | 810.002,82 | 1,04 |
| USD | 38.797 | Graco Inc | 1.492.976,51 | 1.808.772,03 | 2,33 |
| USD | 5.851 | Intel Corp | 302.610,80 | 311.377,86 | 0,40 |
| USD | 4.191 | John Bean Technologies Corp | 355.067,87 | 428.938,73 | 0,55 |
| USD | 9.730 | ManpowerGroup | 728.164,34 | 845.588,50 | 1,09 |
| USD | 9.440 | Microsoft Corp | 1.109.963,86 | 1.327.902,88 | 1,71 |
| USD | 4.100 | Mohawk Industries Inc | 687.126,67 | 495.454,79 | 0,64 |
| USD | 13.491 | Nike Inc B | 967.971,81 | 1.213.864,86 | 1,57 |
| USD | 8.158 | Oracle Corp | 398.226,67 | 383.760,24 | 0,50 |
| USD | 14.631 | Pepsico Inc | 1.555.274,14 | 1.786.724,19 | 2,31 |
| USD | 16.882 | Pfizer Inc | 583.612,14 | 586.341,71 | 0,76 |
| USD | 5.139 | Qualcomm Inc | 390.381,49 | 405.642,93 | 0,52 |
| USD | 34.708 | Robert Half Intl Inc | 1.890.568,16 | 1.948.084,48 | 2,51 |
| USD | 3.821 | Rogers Corp | 458.112,03 | 425.313,49 | 0,55 |
| USD | 3.080 | TE Connectivity Ltd | 256.485,84 | 262.774,61 | 0,34 |
| USD | 7.881 | United Parcel Service Inc B | 858.223,39 | 819.123,13 | 1,06 |
| USD | 13.189 | VF Corp | 1.037.426,07 | 1.172.093,94 | 1,51 |
| USD | 9.054 | XPO Logistics Inc | 628.542,30 | 640.156,51 | 0,83 |
| | | | <u>25.342.347,28</u> | <u>26.570.286,68</u> | <u>34,27</u> |
| Total portefeuille-titres | | | 72.016.398,78 | 77.499.382,28 | 99,98 |
| Avoirs bancaires | | | | 86.380,90 | 0,11 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -71.084,64 | -0,09 |
| Total | | | | <u>77.514.678,54</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Industrie | 40,99 % |
| Technologies | 17,64 % |
| Biens de consommation durable | 14,54 % |
| Services de santé | 12,72 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 7,75 % |
| Matières premières | 5,98 % |
| Energie | 0,36 % |
| Total | <u>99,98 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 31,79 % |
| Suisse | 14,38 % |
| Suède | 13,69 % |
| Pays-Bas | 9,52 % |
| Belgique | 9,10 % |
| Allemagne | 6,76 % |
| France | 3,08 % |
| Royaume-Uni | 2,42 % |
| Japon | 2,20 % |
| Irlande | 2,14 % |
| Espagne | 1,96 % |
| Australie | 1,26 % |
| Caimans (Iles) | 0,90 % |
| Autriche | 0,60 % |
| Norvège | 0,18 % |
| Total | <u><u>99,98 %</u></u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 31.045.866,22 |
| Avoirs bancaires | 231.577,24 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 28.286,90 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 31.513,17 |
| Total de l'actif | 31.337.243,53 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| A payer sur achats de titres | 201.539,22 |
| A payer sur rachats d'actions | 36.774,25 |
| Intérêts bancaires à payer | 368,46 |
| Frais à payer | 40.674,47 |
| Total de l'exigible | 279.356,40 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 31.057.887,13 |

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 8.549,20 | EUR | 1.470,57 | 12.572.200,74 |
| R Distribution | 791,69 | EUR | 1.395,06 | 1.104.458,16 |
| I Capitalisation | 1.159,40 | EUR | 14.991,57 | 17.381.228,23 |
| | | | | 31.057.887,13 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|-------------------|--------------|
| Dividendes, nets | 1.037.731,66 |
| Autres revenus | 62.931,51 |
| Total des revenus | 1.100.663,17 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Commission de gestion | 251.275,02 |
| Commission de dépositaire | 6.130,21 |
| Frais bancaires et autres commissions | 4.694,70 |
| Frais sur transactions | 110.769,88 |
| Frais d'administration centrale | 44.813,24 |
| Frais professionnels | 2.030,52 |
| Autres frais d'administration | 7.053,68 |
| Taxe d'abonnement | 8.250,78 |
| Autres impôts | 12.650,96 |
| Intérêts bancaires payés | 457,56 |
| Autres charges | 793,81 |
| Total des charges | 448.920,36 |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Revenus nets des investissements | 651.742,81 |
|----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|------------|
| - sur portefeuille-titres | 38.185,66 |
| - sur devises | -845,49 |
| Résultat réalisé | 689.082,98 |

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

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 5.658.625,44 |
| Résultat des opérations | 6.347.708,42 |

| | |
|-----------|--------------|
| Emissions | 4.354.480,95 |
|-----------|--------------|

| | |
|---------|---------------|
| Rachats | -5.226.405,94 |
|---------|---------------|

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Total des variations de l'actif net | 5.475.783,43 |
|-------------------------------------|--------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 25.582.103,70 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 31.057.887,13 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|----------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
| | EUR | 26.451.867,08 | 25.582.103,70 | 31.057.887,13 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|------------------|--------|------------|------------|---------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.398,78 | 1.179,15 | 1.470,57 |
| R Distribution | EUR | 1.360,08 | 1.118,81 | 1.395,06 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.186,73 | 14.991,57 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|------------------|---------------------------------------|--------|-------------|---------------------------------------|
| R Capitalisation | 10.339,08 | 109,41 | -1.899,29 | 8.549,20 |
| R Distribution | 691,77 | 163,54 | -63,62 | 791,69 |
| I Capitalisation | 10.631,64 | 635,23 | -568,37 | 1.159,40 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CHF | 11.013 | Adecco Group SA Reg | 573.251,74 | 621.038,38 | 2,00 |
| CHF | 1.089 | Bucher Industries SA Reg | 315.679,68 | 340.855,83 | 1,10 |
| CHF | 3.347 | LafargeHolcim Ltd Reg | 152.781,89 | 165.557,73 | 0,53 |
| CHF | 3.288 | Landis+Gyr Group Ltd Reg | 256.400,66 | 304.986,60 | 0,98 |
| CHF | 4.023 | Novartis AG Reg | 313.102,06 | 340.553,24 | 1,10 |
| CHF | 1.509 | Roche Holding Ltd | 379.220,74 | 427.558,01 | 1,38 |
| CHF | 235 | Schweiter Technologies AG | 202.357,70 | 265.385,88 | 0,85 |
| CHF | 1.553 | Valora Holding AG Reg | 351.396,89 | 386.237,73 | 1,24 |
| | | | 2.544.191,36 | 2.852.173,40 | 9,18 |
| DKK | 4.449 | SolarAS B | 187.650,90 | 178.069,95 | 0,57 |
| EUR | 5.736 | Actividad Const y Servicios SA | 200.372,25 | 201.849,84 | 0,65 |
| EUR | 45.096 | Altri SGPS SA Reg | 298.874,49 | 257.047,20 | 0,83 |
| EUR | 2.433 | Amsterdam Commodities NV | 50.116,39 | 50.606,40 | 0,16 |
| EUR | 6.481 | Andritz AG | 196.200,61 | 248.870,40 | 0,80 |
| EUR | 2.890 | Arkema | 250.245,73 | 274.492,20 | 0,88 |
| EUR | 88.414 | Atresmedia Corpo Medios Com SA | 507.923,06 | 310.509,97 | 1,00 |
| EUR | 49.696 | Banca Mediolanum | 453.266,82 | 440.058,08 | 1,42 |
| EUR | 6.111 | BIC SA | 406.646,11 | 378.270,90 | 1,22 |
| EUR | 6.801 | Bouygues SA | 253.384,86 | 256.873,77 | 0,83 |
| EUR | 28.916 | CapMan Oyj B Reg | 60.071,38 | 68.097,18 | 0,22 |
| EUR | 17.050 | Cia de Dist Integ Logis Hgs SA | 349.961,48 | 345.774,00 | 1,11 |
| EUR | 109.911 | Derichebourg | 417.335,57 | 400.955,33 | 1,29 |
| EUR | 11.194 | Duerr AG | 305.458,51 | 340.073,72 | 1,09 |
| EUR | 61.220 | ENCE Energia y Celulosa | 283.122,18 | 226.269,12 | 0,73 |
| EUR | 19.102 | Evonik Industries AG Reg | 505.786,02 | 519.765,42 | 1,67 |
| EUR | 1.245 | Groupe CRIT | 62.070,81 | 92.005,50 | 0,30 |
| EUR | 5.136 | Hochtief AG | 521.573,61 | 583.963,20 | 1,88 |
| EUR | 9.833 | Kaufman & Broad SA | 359.394,77 | 359.887,80 | 1,16 |
| EUR | 4.468 | Koenig & Bauer AG | 143.177,89 | 124.835,92 | 0,40 |
| EUR | 22.976 | Lassila & Tikanoja Oyj Reg | 329.516,05 | 361.642,24 | 1,16 |
| EUR | 142.716 | Maire Tecnimont SpA | 435.540,05 | 353.079,38 | 1,14 |
| EUR | 13.246 | Manitou BF SA | 250.952,60 | 282.139,80 | 0,91 |
| EUR | 514 | Maschinenfabrik Berthold He AG Pref | 151.892,99 | 145.976,00 | 0,47 |
| EUR | 84.024 | Mediaset Espana Com SA | 559.010,36 | 468.517,82 | 1,51 |
| EUR | 11.424 | Metso Oyj | 377.500,37 | 401.896,32 | 1,29 |
| EUR | 644 | Muenchener Rueckver AG REG | 152.580,73 | 169.372,00 | 0,55 |
| EUR | 21.800 | Mytilineos Holdings SA Reg | 221.976,30 | 214.512,00 | 0,69 |
| EUR | 2.153 | Nexity A | 98.643,73 | 96.583,58 | 0,31 |
| EUR | 12.119 | Nokian Tyres Plc | 305.281,68 | 310.609,97 | 1,00 |
| EUR | 4.733 | Oesterreichische Post AG | 151.320,96 | 160.922,00 | 0,52 |
| EUR | 140.080 | Origin Enterprises Plc | 704.351,88 | 544.210,80 | 1,75 |
| EUR | 16.466 | Peugeot SA | 340.410,82 | 355.171,62 | 1,14 |
| EUR | 17.200 | Plastic Omnium | 420.028,62 | 430.860,00 | 1,39 |
| EUR | 144.021 | Prosegur Cash SA Bearer | 199.917,95 | 194.428,35 | 0,63 |
| EUR | 6.946 | Randstad NV | 352.847,30 | 377.445,64 | 1,22 |
| EUR | 326.092 | Rizzoli Corri Sera Mediagr SpA | 323.187,22 | 328.700,74 | 1,06 |
| EUR | 27.593 | Schaeffler AG Pref | 349.740,70 | 265.665,40 | 0,86 |
| EUR | 5.302 | SCOR SE | 202.471,11 | 199.302,18 | 0,64 |
| EUR | 19.192 | Signify NV | 501.396,96 | 540.830,56 | 1,74 |
| EUR | 4.702 | Siltronic AG Reg | 395.228,20 | 421.863,44 | 1,36 |
| EUR | 7.961 | Strabag SE | 243.836,62 | 246.791,00 | 0,79 |
| EUR | 6.655 | Synergie SA | 174.399,18 | 190.000,25 | 0,61 |
| EUR | 14.749 | TAG Immobilien AG | 299.416,50 | 326.837,84 | 1,05 |
| EUR | 22.158 | TietoEvry Corp Reg | 559.443,99 | 614.219,76 | 1,98 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 6.286 | Trigano SA | 494.955,34 | 592.141,20 | 1,91 |
| EUR | 29.908 | Uponor Oyj A Reg | 357.450,60 | 348.428,20 | 1,12 |
| EUR | 19.181 | Valmet Oyj | 395.404,00 | 409.706,16 | 1,32 |
| | | | <u>14.973.685,35</u> | <u>14.832.060,20</u> | <u>47,76</u> |
| GBP | 69.270 | Brewin Dolphin Holdings Plc | 299.785,31 | 302.264,77 | 0,97 |
| GBP | 104.021 | Countryside Properties Plc | 463.194,65 | 557.938,08 | 1,80 |
| GBP | 101.057 | D S Smith Plc | 449.759,42 | 460.260,64 | 1,48 |
| GBP | 107.900 | Forterra PLC | 362.955,75 | 439.744,27 | 1,42 |
| GBP | 229.818 | Intl Personal Finance Plc | 506.332,36 | 436.012,11 | 1,40 |
| GBP | 443.541 | ITV Plc | 845.917,47 | 788.506,07 | 2,54 |
| GBP | 116.858 | Jupiter Plc | 666.178,31 | 561.375,70 | 1,81 |
| GBP | 96.196 | Man Group Plc Reg | 155.629,00 | 178.053,71 | 0,57 |
| GBP | 15.944 | Mondi Plc | 299.530,47 | 330.592,29 | 1,06 |
| GBP | 70.502 | PayPoint Plc Reg | 724.220,89 | 833.916,01 | 2,68 |
| GBP | 13.723 | Persimmon Plc | 389.820,45 | 431.994,11 | 1,39 |
| GBP | 49.482 | Redrow Plc Reg | 409.593,75 | 434.038,81 | 1,40 |
| GBP | 115.000 | RM Plc Reg | 284.791,47 | 385.179,68 | 1,24 |
| GBP | 321.878 | Speedy Hire Plc Reg | 214.550,33 | 290.256,21 | 0,93 |
| GBP | 101.667 | SThree Plc | 388.206,01 | 440.535,83 | 1,42 |
| GBP | 120.766 | Taylor Wimpey Plc | 252.068,26 | 274.375,87 | 0,88 |
| | | | <u>6.712.533,90</u> | <u>7.145.044,16</u> | <u>22,99</u> |
| NOK | 27.885 | Af Gruppen Asa A Reg | 482.676,12 | 499.094,85 | 1,61 |
| NOK | 117.840 | Europris ASA | 302.133,71 | 413.439,15 | 1,33 |
| NOK | 58.727 | Fjordkraft Holding ASA Reg | 281.932,60 | 346.390,19 | 1,12 |
| NOK | 29.935 | Grieg Seafood ASA | 342.375,49 | 427.107,02 | 1,37 |
| NOK | 32.012 | Selvaag Bolig AS | 199.753,73 | 240.904,16 | 0,78 |
| | | | <u>1.608.871,65</u> | <u>1.926.935,37</u> | <u>6,21</u> |
| PLN | 88.516 | Warsaw Stock Exchange | 821.364,18 | 817.430,27 | 2,63 |
| SEK | 59.771 | Inwido AB | 360.226,44 | 412.845,34 | 1,33 |
| SEK | 60.253 | Nobina AB | 351.290,07 | 372.017,35 | 1,20 |
| SEK | 44.100 | SKF AB B | 665.343,99 | 800.166,13 | 2,58 |
| SEK | 23.489 | Volvo AB B | 299.091,47 | 353.060,45 | 1,14 |
| | | | <u>1.675.951,97</u> | <u>1.938.089,27</u> | <u>6,25</u> |
| USD | 37.848 | Orion Engineered Carbons SA Reg | 700.578,17 | 644.932,89 | 2,08 |
| USD | 13.437 | Seagate Technology Plc | 575.554,51 | 711.130,71 | 2,29 |
| | | | <u>1.276.132,68</u> | <u>1.356.063,60</u> | <u>4,37</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>29.800.381,99</u> | <u>31.045.866,22</u> | <u>99,96</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 231.577,24 | 0,75 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -219.556,33 | -0,71 |
| Total | | | | <u>31.057.887,13</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Industrie | 40,13 % |
| Biens de consommation durable | 21,61 % |
| Finances | 12,89 % |
| Matières premières | 10,68 % |
| Technologies | 5,63 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 3,28 % |
| Services de santé | 2,48 % |
| Immobilier | 2,14 % |
| Services aux collectivités | 1,12 % |
| Total | <u>99,96 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-------------|----------------|
| Royaume-Uni | 22,99 % |
| France | 12,59 % |
| Allemagne | 9,33 % |
| Suisse | 9,18 % |
| Finlande | 8,09 % |
| Suède | 6,25 % |
| Norvège | 6,21 % |
| Espagne | 5,63 % |
| Irlande | 4,04 % |
| Italie | 3,62 % |
| Pays-Bas | 3,12 % |
| Pologne | 2,63 % |
| Autriche | 2,11 % |
| Luxembourg | 2,08 % |
| Portugal | 0,83 % |
| Grèce | 0,69 % |
| Danemark | 0,57 % |
| Total | <u>99,96 %</u> |

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 82.881.958,20 |
| Avoirs bancaires | 76.213,90 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 87.244,23 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 24.062,59 |
| Total de l'actif | 83.069.478,92 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Dettes bancaires | 260,67 |
| A payer sur achats de titres | 50.058,32 |
| A payer sur rachats d'actions | 10.991,44 |
| Intérêts bancaires à payer | 797,81 |
| Frais à payer | 121.597,89 |
| Total de l'exigible | 183.706,13 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 82.885.772,79 |

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 | 6.411,51 | EUR | 6.023,98 | 38.622.827,15 |
| R Distribution | 731,45 | EUR | 5.876,50 | 4.298.368,01 |
| I Capitalisation | 650,60 | EUR | 61.427,26 | 39.964.577,63 |
| | | | | 82.885.772,79 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|---------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 511.668,26 |
| Autres revenus | 30.356,25 |
| Total des revenus | 542.024,51 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 637.290,11 |
| Commission de dépositaire | 14.233,66 |
| Frais bancaires et autres commissions | 10.680,96 |
| Frais sur transactions | 115.040,67 |
| Frais d'administration centrale | 102.604,50 |
| Frais professionnels | 4.456,60 |
| Autres frais d'administration | 8.587,61 |
| Taxe d'abonnement | 21.981,64 |
| Autres impôts | 39.705,50 |
| Intérêts bancaires payés | 1.039,85 |
| Autres charges | 1.807,61 |
| Total des charges | 957.428,71 |
| Pertes nettes des investissements | -415.404,20 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | -591.766,53 |
| - sur devises | -5.364,17 |
| Résultat réalisé | -1.012.534,90 |
| Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 20.092.241,09 |
| Résultat des opérations | 19.079.706,19 |
| Emissions | 23.034.884,25 |
| Rachats | -6.492.413,69 |
| Total des variations de l'actif net | 35.622.176,75 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 47.263.596,04 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 82.885.772,79 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 30.809.191,48 | 47.263.596,04 | 82.885.772,79 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 5.090,23 | 4.407,34 | 6.023,98 |
| R Distribution | EUR | 5.013,63 | 4.300,50 | 5.876,50 |
| I Capitalisation | EUR | - | 4.436,28 | 61.427,26 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 6.041,16 | 866,98 | -496,63 | 6.411,51 |
| R Distribution | 494,83 | 281,94 | -45,32 | 731,45 |
| I Capitalisation | 4.172,45 | 1.048,66 | -64,21 | 650,60 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 171.510 | Kogan.com Ltd Reg | 652.674,77 | 837.551,78 | 1,01 |
| AUD | 111.724 | Webjet Ltd | 945.029,26 | 927.228,82 | 1,12 |
| | | | 1.597.704,03 | 1.764.780,60 | 2,13 |
| CHF | 12.347 | Co Financière Richemont SA | 909.050,55 | 865.042,11 | 1,04 |
| CHF | 25.292 | Logitech Intl SA Reg | 946.513,06 | 1.067.708,03 | 1,29 |
| | | | 1.855.563,61 | 1.932.750,14 | 2,33 |
| EUR | 4.237 | Adidas AG Reg | 1.010.570,13 | 1.227.882,60 | 1,48 |
| EUR | 31.062 | Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA | 304.186,25 | 273.345,60 | 0,33 |
| EUR | 8.111 | EssilorLuxottica SA | 1.100.647,10 | 1.094.173,90 | 1,32 |
| EUR | 8.126 | Ferrari NV | 898.538,53 | 1.201.835,40 | 1,45 |
| EUR | 1.274 | Hermes Intl SA | 722.729,76 | 855.108,80 | 1,03 |
| EUR | 34.981 | Industria de Diseno Textil SA | 780.085,30 | 1.110.646,75 | 1,34 |
| EUR | 2.836 | Kering Reg | 1.424.019,71 | 1.662.746,80 | 2,01 |
| EUR | 58.361 | Moncler SpA | 1.587.586,82 | 2.338.525,27 | 2,82 |
| EUR | 74.581 | Technogym SpA | 771.350,40 | 864.393,79 | 1,04 |
| EUR | 12.083 | Unilever NV | 645.406,66 | 621.791,18 | 0,75 |
| EUR | 22.034 | Zalando SE | 946.397,73 | 995.496,12 | 1,20 |
| | | | 10.191.518,39 | 12.245.946,21 | 14,77 |
| GBP | 253.800 | Boohoo Group Plc | 799.563,40 | 879.203,25 | 1,06 |
| GBP | 38.830 | Burberry Group Plc | 715.435,94 | 1.009.986,22 | 1,22 |
| | | | 1.514.999,34 | 1.889.189,47 | 2,28 |
| HKD | 236.804 | Anta Sports Products Ltd | 1.035.369,44 | 1.947.679,91 | 2,35 |
| HKD | 247.638 | China Mengniu Dairy Co Ltd | 883.043,59 | 898.457,73 | 1,08 |
| HKD | 217.258 | Haidilao Intl Hg Ltd | 745.089,87 | 800.688,15 | 0,97 |
| HKD | 852.930 | Li Ning Co Ltd | 796.288,52 | 2.341.669,25 | 2,83 |
| HKD | 41.526 | Tencent Holdings Ltd | 1.655.224,20 | 1.824.115,13 | 2,20 |
| | | | 5.115.015,62 | 7.812.610,17 | 9,43 |
| JPY | 49.200 | Enigmo Inc Reg | 563.864,21 | 358.685,51 | 0,43 |
| JPY | 1.700 | Fast Retailing Holdings Co Ltd | 936.218,91 | 905.150,94 | 1,09 |
| JPY | 28.400 | Nexon Co Ltd Reg | 397.455,46 | 337.322,31 | 0,41 |
| JPY | 3.300 | Nintendo Co Ltd | 1.029.436,98 | 1.188.581,96 | 1,43 |
| JPY | 7.100 | Shimano Inc | 901.720,49 | 1.033.485,78 | 1,25 |
| JPY | 14.400 | Shiseido Co Ltd | 984.253,12 | 917.936,10 | 1,11 |
| JPY | 17.400 | Sony Corp | 943.971,42 | 1.054.868,64 | 1,27 |
| JPY | 18.600 | UUUM Co Ltd Reg | 822.737,32 | 725.234,78 | 0,88 |
| JPY | 24.000 | Yamaha Corp | 908.966,45 | 1.195.290,73 | 1,44 |
| | | | 7.488.624,36 | 7.716.556,75 | 9,31 |
| KRW | 2.203 | NCsoft Corp | 661.735,89 | 919.634,58 | 1,11 |
| SEK | 5.534 | Fenix Outdoor Intl SA B Reg | 585.666,53 | 619.218,04 | 0,75 |
| SEK | 41.610 | Thule Group AB | 812.963,11 | 861.019,66 | 1,04 |
| | | | 1.398.629,64 | 1.480.237,70 | 1,79 |
| USD | 17.939 | Activision Blizzard Inc | 873.678,29 | 942.826,31 | 1,14 |
| USD | 12.825 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 1.848.411,86 | 2.437.356,73 | 2,94 |
| USD | 1.432 | Amazon.com Inc | 1.475.964,42 | 2.360.748,44 | 2,85 |
| USD | 18.967 | Apple Inc | 2.735.013,97 | 4.935.517,13 | 5,95 |
| USD | 523 | Booking Holdings Inc Reg | 766.964,07 | 958.827,11 | 1,16 |
| USD | 9.928 | Calavo Growers Inc Reg | 823.827,73 | 811.662,52 | 0,98 |
| USD | 62.456 | Career Education Corp Reg | 982.332,95 | 1.020.770,65 | 1,23 |
| USD | 8.563 | Carter's Inc | 819.084,66 | 843.000,33 | 1,02 |
| USD | 10.807 | Columbia Sportswear Co | 989.751,24 | 963.591,21 | 1,16 |
| USD | 12.952 | Copart Inc | 818.566,49 | 1.050.449,63 | 1,27 |
| USD | 4.677 | Deckers Outdoor Corp | 686.035,58 | 704.952,44 | 0,85 |
| USD | 2.948 | Domino's Pizza Inc Reg | 730.152,58 | 771.669,20 | 0,93 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 33.274 | EBay Inc | 1.114.914,58 | 1.063.146,33 | 1,28 |
| USD | 10.826 | Electronic Arts Inc | 1.014.017,23 | 1.033.316,24 | 1,25 |
| USD | 8.750 | Estée Lauder Companies Inc A | 1.199.851,95 | 1.612.068,20 | 1,95 |
| USD | 5.512 | Home Depot Inc | 691.730,68 | 1.069.189,25 | 1,29 |
| USD | 11.933 | Lululemon Athletica Inc | 919.988,21 | 2.458.711,41 | 2,97 |
| USD | 22.397 | Malibu Boats Inc A | 689.535,98 | 820.470,30 | 0,99 |
| USD | 6.000 | Mastercard Inc A | 1.179.584,42 | 1.594.501,47 | 1,92 |
| USD | 8.340 | Microsoft Corp | 1.019.458,04 | 1.173.168,44 | 1,42 |
| USD | 19.042 | Monster Beverage Corp | 872.601,77 | 1.076.944,68 | 1,30 |
| USD | 3.379 | Netease Inc ADR Repr 1 Share | 803.764,58 | 915.674,92 | 1,10 |
| USD | 22.246 | Nike Inc B | 1.072.024,78 | 2.001.603,86 | 2,41 |
| USD | 8.565 | Pepsico Inc | 934.283,60 | 1.045.949,88 | 1,26 |
| USD | 7.173 | PVH Corp Reg | 681.979,68 | 665.949,95 | 0,80 |
| USD | 17.577 | Skechers USA Inc A | 663.660,80 | 682.338,42 | 0,82 |
| USD | 20.250 | Starbucks Corp | 891.299,61 | 1.580.523,07 | 1,91 |
| USD | 7.142 | Take-Two Interactive Softw Inc | 819.932,25 | 779.990,81 | 0,94 |
| USD | 29.373 | TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A | 969.319,83 | 1.266.895,80 | 1,53 |
| USD | 15.874 | Tractor Supply Co | 1.014.135,45 | 1.316.339,02 | 1,59 |
| USD | 3.982 | Ulta Beauty Inc Reg | 857.528,05 | 893.399,71 | 1,08 |
| USD | 3.268 | Vail Resorts Inc | 697.870,45 | 701.119,16 | 0,85 |
| USD | 11.684 | VF Corp | 907.955,94 | 1.038.346,01 | 1,25 |
| USD | 88.794 | Vipshop Holdings Ltd spons ADR repr 2 Shares | 818.151,14 | 1.146.879,57 | 1,38 |
| USD | 5.506 | Visa Inc A | 846.562,41 | 923.138,43 | 1,11 |
| USD | 17.992 | Winnebago Industries Inc Reg | 651.767,19 | 851.982,15 | 1,03 |
| USD | 16.579 | Yandex NV A Reg | 551.583,93 | 642.856,16 | 0,78 |
| USD | 22.223 | Yum China Holdings Inc | 849.534,03 | 954.738,01 | 1,15 |
| USD | 318 | Zumiez Inc Reg | 9.068,01 | 9.639,63 | 0,01 |
| | | | <u>36.291.888,43</u> | <u>47.120.252,58</u> | <u>56,85</u> |
| | | Total portefeuille-titres | 66.115.679,31 | 82.881.958,20 | 100,00 |
| | | Avoirs bancaires | | 76.213,90 | 0,09 |
| | | Dettes bancaires | | -260,67 | 0,00 |
| | | Autres actifs/(passifs) nets | | -72.138,64 | -0,09 |
| | | Total | | <u>82.885.772,79</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| Biens de consommation durable | 69,55 % |
| Technologies | 18,83 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 11,19 % |
| Industrie | 0,43 % |
| Total | <u>100,00 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|-----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 45,00 % |
| Caïmans (Iles) | 15,28 % |
| Japon | 7,87 % |
| France | 5,80 % |
| Italie | 3,86 % |
| Suisse | 3,08 % |
| Allemagne | 3,01 % |
| Pays-Bas | 2,98 % |
| Canada | 2,97 % |
| Chine | 2,25 % |
| Australie | 2,13 % |
| Espagne | 1,34 % |
| Royaume-Uni | 1,22 % |
| Corée du Sud | 1,11 % |
| Jersey | 1,06 % |
| Suède | 1,04 % |
| Total | <u>100,00 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 337.814.854,99 |
| Avoirs bancaires | 485.180,02 |
| A recevoir sur ventes de titres | 1.066.880,10 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 1.094.873,77 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 162.479,37 |
| Total de l'actif | 340.624.268,25 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------|
| A payer sur achats de titres | 1.723.419,00 |
| A payer sur rachats d'actions | 427.540,01 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.960,30 |
| Frais à payer | 616.086,22 |
| Total de l'exigible | 2.769.005,53 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 337.855.262,72 |

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 | 23.354,90 | EUR | 9.442,76 | 220.534.811,98 |
| R Distribution | 867,75 | EUR | 9.211,69 | 7.993.447,52 |
| I Capitalisation | 1.135,60 | EUR | 96.272,46 | 109.327.003,22 |
| | | | | 337.855.262,72 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 3.073.672,52 |
| Autres revenus | 182.418,66 |
| Total des revenus | 3.256.091,18 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 3.538.393,04 |
| Commission de dépositaire | 64.539,30 |
| Frais bancaires et autres commissions | 35.858,16 |
| Frais sur transactions | 462.589,95 |
| Frais d'administration centrale | 476.701,00 |
| Frais professionnels | 21.041,38 |
| Autres frais d'administration | 37.279,33 |
| Taxe d'abonnement | 120.071,60 |
| Autres impôts | 211.388,35 |
| Intérêts bancaires payés | 6.200,93 |
| Autres charges | 8.839,34 |
| Total des charges | 4.982.902,38 |
| Pertes nettes des investissements | -1.726.811,20 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 6.495.125,13 |
| - sur devises | -4.421,02 |
| Résultat réalisé | 4.763.892,91 |
| Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 47.186.763,05 |
| Résultat des opérations | 51.950.655,96 |
| Emissions | 65.835.943,84 |
| Rachats | -23.277.890,15 |
| Total des variations de l'actif net | 94.508.709,65 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 243.346.553,07 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 337.855.262,72 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 231.307.730,51 | 243.346.553,07 | 337.855.262,72 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 8.467,12 | 7.921,78 | 9.442,76 |
| R Distribution | EUR | 8.338,98 | 7.728,69 | 9.211,69 |
| I Capitalisation | EUR | - | 7.973,27 | 96.272,46 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 24.790,90 | 796,49 | -2.232,49 | 23.354,90 |
| R Distribution | 739,19 | 197,31 | -68,75 | 867,75 |
| I Capitalisation | 5.172,96 | 5.867,81 | -89,77 | 1.135,60 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 28.098 | Cochlear Ltd | 3.414.063,67 | 4.084.828,70 | 1,21 |
| AUD | 7.464 | CSL Ltd | 646.939,10 | 1.314.239,75 | 0,39 |
| AUD | 651.304 | Nanosonics Ltd Reg | 2.487.062,64 | 2.615.231,77 | 0,77 |
| | | | 6.548.065,41 | 8.014.300,22 | 2,37 |
| CHF | 2.090 | Ems-Chemie Holding AG | 1.008.603,09 | 1.225.361,33 | 0,36 |
| CHF | 47.207 | Novartis AG Reg | 3.569.903,74 | 3.996.146,41 | 1,18 |
| CHF | 34.644 | Roche Holding Ltd Pref | 6.403.150,80 | 10.020.217,67 | 2,97 |
| CHF | 5.694 | Sonova Holding AG | 1.162.797,95 | 1.161.744,62 | 0,34 |
| CHF | 4.144 | Straumann Holding AG Reg | 3.103.820,66 | 3.627.819,35 | 1,07 |
| | | | 15.248.276,24 | 20.031.289,38 | 5,92 |
| DKK | 44.265 | Coloplast A/S B | 3.778.529,68 | 4.896.748,78 | 1,45 |
| DKK | 66.146 | GN Store Nord Ltd | 2.810.827,84 | 2.774.093,08 | 0,82 |
| DKK | 169.211 | Novo Nordisk AS B | 4.970.648,54 | 8.757.974,04 | 2,59 |
| DKK | 110.899 | Novozymes AS B | 4.207.772,64 | 4.839.519,87 | 1,43 |
| | | | 15.767.778,70 | 21.268.335,77 | 6,29 |
| EUR | 39.814 | Akzo Nobel NV Bearer Reg | 3.274.034,87 | 3.610.731,66 | 1,07 |
| EUR | 39.991 | Arkema | 3.296.144,58 | 3.798.345,18 | 1,12 |
| EUR | 36.172 | BioMerieux SA | 2.735.102,66 | 2.888.334,20 | 0,86 |
| EUR | 19.881 | Brenntag AG | 995.274,82 | 963.830,88 | 0,29 |
| EUR | 57.673 | CompuGroup Medical SE | 3.633.402,09 | 3.676.653,75 | 1,09 |
| EUR | 29.031 | DiaSorin SpA | 2.614.741,93 | 3.350.177,40 | 0,99 |
| EUR | 2.761 | Eurofins Scientific SA | 1.077.410,19 | 1.376.082,40 | 0,41 |
| EUR | 36.601 | Evonik Industries AG Reg | 985.937,80 | 995.913,21 | 0,30 |
| EUR | 644.705 | Faes Farma SA Reg | 2.892.862,45 | 3.287.995,50 | 0,97 |
| EUR | 53.874 | Fuchs Petrolub SE Pref | 2.187.756,04 | 2.379.075,84 | 0,70 |
| EUR | 28.559 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 2.928.397,96 | 2.633.139,80 | 0,78 |
| EUR | 20.442 | Ipsen | 2.359.399,66 | 1.625.139,00 | 0,48 |
| EUR | 85.117 | Kemira Oyj | 1.217.176,92 | 1.128.651,42 | 0,33 |
| EUR | 28.181 | Merck KGaA | 2.716.050,34 | 2.968.868,35 | 0,88 |
| EUR | 308.731 | MPH Health Care AG | 1.094.287,55 | 1.222.574,76 | 0,36 |
| EUR | 1.469.965 | Pharming Group NV Bearer | 1.855.221,83 | 2.318.869,79 | 0,69 |
| EUR | 75.363 | Recordati Ind Chim e Farm SpA | 2.384.550,57 | 2.831.387,91 | 0,84 |
| EUR | 35.813 | Sartorius Stedim Biotech | 3.637.910,59 | 5.257.348,40 | 1,56 |
| EUR | 51.223 | Tessenderlo Group NV Parts Soc | 1.644.657,24 | 1.621.207,95 | 0,48 |
| EUR | 19.210 | UCB | 1.104.254,83 | 1.372.746,60 | 0,41 |
| EUR | 42.227 | Umicore SA | 1.644.779,61 | 1.828.006,83 | 0,54 |
| | | | 46.279.354,53 | 51.135.080,83 | 15,15 |
| GBP | 682.639 | Alliance Pharma PLC Reg | 587.764,63 | 663.542,41 | 0,20 |
| GBP | 41.412 | Johnson Matthey Plc Reg | 1.496.625,35 | 1.468.040,80 | 0,43 |
| GBP | 178.696 | Oxford Instruments Plc Reg | 2.607.066,41 | 3.210.256,17 | 0,95 |
| | | | 4.691.456,39 | 5.341.839,38 | 1,58 |
| HKD | 1.884.000 | CSPC Pharmaceutical Gr Ltd | 2.977.319,79 | 4.064.500,33 | 1,20 |
| JPY | 131.000 | Asahi Intecc Co Ltd | 2.564.899,27 | 3.433.839,59 | 1,02 |
| JPY | 225.600 | Astellas Pharma Inc | 3.033.446,79 | 3.455.727,04 | 1,02 |
| JPY | 141.440 | JCU Corp Reg | 2.684.239,24 | 3.753.841,98 | 1,11 |
| JPY | 65.900 | Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg | 3.996.212,20 | 3.692.327,76 | 1,09 |
| JPY | 155.300 | Kyowa Kirin Co Ltd | 2.685.145,57 | 3.273.180,62 | 0,97 |
| JPY | 56.900 | Nitto Denko Corp | 3.575.597,75 | 2.880.444,23 | 0,85 |
| JPY | 69.800 | Shionogi & Co Ltd | 3.827.433,84 | 3.869.103,33 | 1,15 |
| JPY | 115.400 | Showa Denko KK | 4.157.672,44 | 2.740.392,39 | 0,81 |
| JPY | 43.000 | Sysmex Corp | 2.763.173,17 | 2.623.766,36 | 0,78 |
| JPY | 62.000 | Tri Chemical Laboratories Inc Reg | 2.513.479,96 | 4.347.345,77 | 1,29 |
| | | | 31.801.300,23 | 34.069.969,07 | 10,09 |
| NOK | 76.786 | Yara Intl ASA | 3.028.006,25 | 2.851.757,47 | 0,84 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| SEK | 39.499 | Biogaia AB B | 1.530.796,00 | 1.606.295,33 | 0,48 |
| SEK | 262.516 | Biotage AB | 2.844.093,99 | 3.118.452,00 | 0,92 |
| SEK | 207.516 | Cellavision AB | 1.659.009,60 | 6.351.613,31 | 1,88 |
| SEK | 264.278 | Hexpol AB B | 2.402.659,10 | 2.324.156,10 | 0,69 |
| SEK | 158.101 | Swedish Orphan Biovitrum AB | 2.888.728,50 | 2.340.047,65 | 0,69 |
| | | | 11.325.287,19 | 15.740.564,39 | 4,66 |
| USD | 26.487 | Abiomed Inc | 8.018.904,54 | 3.955.199,71 | 1,17 |
| USD | 54.484 | AdvanSix Inc | 1.235.652,59 | 949.324,00 | 0,28 |
| USD | 19.818 | Agilent Technologies Inc Reg | 1.367.080,43 | 1.501.872,89 | 0,44 |
| USD | 53.013 | Albemarle Corp | 3.777.791,81 | 3.403.753,54 | 1,01 |
| USD | 29.941 | Alexion Pharmaceuticals Inc | 3.492.781,88 | 2.868.755,64 | 0,85 |
| USD | 12.105 | Align Technology Inc | 2.789.231,78 | 2.978.221,15 | 0,88 |
| USD | 9.771 | Amedisys Inc | 1.183.890,26 | 1.457.669,58 | 0,43 |
| USD | 20.575 | Amgen Inc | 2.823.893,63 | 4.412.706,64 | 1,31 |
| USD | 41.685 | ANI Pharmaceuticals Inc Reg | 2.519.506,81 | 2.276.805,45 | 0,67 |
| USD | 47.734 | Anika Therapeutics Inc Reg | 2.601.478,72 | 2.227.132,18 | 0,66 |
| USD | 11.339 | Anthem Inc | 2.685.909,49 | 3.090.163,43 | 0,91 |
| USD | 5.761 | Becton Dickinson & Co | 1.346.265,81 | 1.391.114,63 | 0,41 |
| USD | 19.937 | Biogen Inc | 4.896.886,41 | 5.267.831,27 | 1,56 |
| USD | 94.917 | BioTelemetry Inc Reg | 4.660.355,11 | 3.931.222,71 | 1,16 |
| USD | 87.612 | Bristol Myers Squibb Co | 4.092.652,70 | 4.983.944,26 | 1,48 |
| USD | 38.932 | Bruker Corp Reg | 1.767.014,92 | 1.752.860,91 | 0,52 |
| USD | 75.020 | Cabot Corp | 3.018.079,39 | 3.151.335,54 | 0,93 |
| USD | 13.478 | Cantel Medical Corp | 1.025.559,96 | 842.269,73 | 0,25 |
| USD | 31.188 | Cardiovascular Sysys Inc Reg | 1.278.148,40 | 1.346.014,28 | 0,40 |
| USD | 61.982 | Centene Corp | 3.174.804,39 | 3.487.766,92 | 1,03 |
| USD | 20.835 | Cerner Corp | 1.304.804,30 | 1.359.677,63 | 0,40 |
| USD | 5.559 | Chemed Corp | 1.613.933,19 | 2.189.212,90 | 0,65 |
| USD | 9.886 | Cigna Corp Reg | 1.757.503,47 | 1.791.092,94 | 0,53 |
| USD | 17.127 | CorVel Corp Reg | 1.266.724,71 | 1.333.255,08 | 0,39 |
| USD | 39.211 | CSW Industrials Inc Reg | 2.337.941,54 | 2.683.134,21 | 0,79 |
| USD | 48.544 | DaVita Inc | 2.609.854,18 | 3.209.979,04 | 0,95 |
| USD | 7.142 | Edwards Lifesciences Corp | 652.627,48 | 1.481.695,65 | 0,44 |
| USD | 26.885 | Eli Lilly & Co | 2.752.312,84 | 3.150.942,16 | 0,93 |
| USD | 50.029 | Enanta Pharmaceuticals Inc | 3.877.361,35 | 2.912.973,90 | 0,86 |
| USD | 44.030 | Ensign Group Inc Reg | 1.690.600,07 | 1.749.330,80 | 0,52 |
| USD | 58.302 | Globus Medical Inc | 2.701.963,71 | 3.057.953,69 | 0,91 |
| USD | 12.673 | Humana Inc | 2.986.236,35 | 4.160.268,87 | 1,23 |
| USD | 9.579 | Icon Plc | 1.216.852,82 | 1.458.696,24 | 0,43 |
| USD | 11.417 | IDEXX Laboratories Inc | 2.858.854,43 | 2.665.970,90 | 0,79 |
| USD | 10.509 | Illumina Inc | 2.312.676,88 | 3.078.124,84 | 0,91 |
| USD | 25.090 | Ingevity Corp | 2.094.636,84 | 1.934.324,11 | 0,57 |
| USD | 83.371 | Innoviva Inc | 1.302.417,72 | 1.055.253,75 | 0,31 |
| USD | 28.358 | Integra LifeSciences Hgs Corp | 1.484.394,59 | 1.468.905,42 | 0,44 |
| USD | 2.811 | Intuitive Surgical Inc | 1.507.551,50 | 1.483.710,18 | 0,44 |
| USD | 36.954 | Jazz Pharmaceuticals Plc | 4.381.966,75 | 4.903.340,27 | 1,45 |
| USD | 10.641 | Johnson & Johnson | 1.290.001,06 | 1.380.110,06 | 0,41 |
| USD | 106.265 | LeMaitre Vascular inc Reg | 3.052.987,69 | 3.428.974,16 | 1,02 |
| USD | 25.752 | LHC Group Inc Reg | 2.768.309,11 | 3.151.706,44 | 0,93 |
| USD | 10.900 | Masimo Corp | 1.061.471,53 | 1.543.104,53 | 0,46 |
| USD | 47.317 | Materion Corp Reg | 2.727.879,80 | 2.502.905,85 | 0,74 |
| USD | 32.896 | Merck & Co Inc | 2.568.407,78 | 2.672.965,17 | 0,79 |
| USD | 5.152 | Mettler Toledo Intl Inc | 3.336.598,79 | 3.641.810,52 | 1,08 |
| USD | 62.682 | Minerals Technologies Inc Reg | 2.924.742,79 | 3.226.139,53 | 0,96 |
| USD | 26.860 | Molina Healthcare Inc | 3.278.487,76 | 3.256.861,91 | 0,96 |
| USD | 46.633 | NuVasive Inc | 2.736.527,52 | 3.226.389,21 | 0,96 |
| USD | 58.818 | Olin Corp Reg | 1.073.968,49 | 902.509,52 | 0,27 |
| USD | 33.864 | Omniceil Inc | 2.294.517,34 | 2.473.525,95 | 0,73 |
| USD | 14.895 | Perkin Elmer Inc | 1.273.025,35 | 1.285.147,46 | 0,38 |
| USD | 48.171 | Pfizer Inc | 1.747.114,02 | 1.673.064,01 | 0,50 |
| USD | 28.695 | PRA Health Sciences Inc Reg | 2.556.462,31 | 2.822.370,84 | 0,84 |
| USD | 74.823 | Premier Inc A Reg | 2.351.604,72 | 2.511.910,23 | 0,74 |
| USD | 53.745 | Quidel Corp Reg | 3.109.925,30 | 3.528.469,83 | 1,04 |
| USD | 15.568 | Regeneron Pharmaceuticals Inc | 4.966.785,23 | 5.193.039,01 | 1,54 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---------------------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------------|----------------------|
| USD | 5.222 | Sherwin Williams Co | 2.640.671,41 | 2.697.652,66 | 0,80 |
| USD | 83.573 | Simulations Plus Inc Reg | 1.577.591,64 | 2.287.198,23 | 0,68 |
| USD | 15.644 | Stryker Corp | 2.701.466,67 | 2.914.730,09 | 0,86 |
| USD | 13.682 | United Health Group Inc | 2.958.956,31 | 3.588.731,32 | 1,06 |
| USD | 42.691 | Usana Health Sciences Inc | 4.046.652,73 | 2.993.285,77 | 0,89 |
| USD | 9.207 | Veeva Syst Inc | 1.172.514,40 | 1.158.045,50 | 0,34 |
| USD | 23.431 | Vertex Pharmaceuticals Inc | 3.834.093,89 | 4.579.742,99 | 1,36 |
| USD | 12.895 | Waters Corp | 2.570.659,13 | 2.684.089,13 | 0,79 |
| USD | 11.443 | Zoetis Inc A | 1.264.966,17 | 1.350.423,13 | 0,40 |
| | | | <u>168.353.492,69</u> | <u>175.078.710,09</u> | <u>51,82</u> |
| Total actions | | | 306.020.337,42 | 337.596.346,93 | 99,92 |
| Warrants et droits | | | | | |
| EUR | 644.705 | Faes Farma SA Droits d'attribut 23.12.19 | 74.153,97 | 95.416,34 | 0,03 |
| USD | 45.213 | Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20 | 0,00 | 123.091,72 | 0,04 |
| | | | <u>74.153,97</u> | <u>218.508,06</u> | <u>0,07</u> |
| Total warrants et droits | | | 74.153,97 | 218.508,06 | 0,07 |
| Total portefeuille-titres | | | <u>306.094.491,39</u> | <u>337.814.854,99</u> | <u>99,99</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 485.180,02 | 0,14 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -444.772,29 | -0,13 |
| Total | | | | <u><u>337.855.262,72</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Services de santé | 72,76 % |
| Matières premières | 18,09 % |
| Technologies | 3,82 % |
| Industrie | 2,57 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 2,46 % |
| Energie | 0,29 % |
| Total | <u>99,99 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 49,98 % |
| Japon | 10,09 % |
| Danemark | 6,29 % |
| Suisse | 5,92 % |
| Suède | 4,66 % |
| Allemagne | 4,40 % |
| France | 4,02 % |
| Australie | 2,37 % |
| Irlande | 1,88 % |
| Italie | 1,83 % |
| Pays-Bas | 1,76 % |
| Royaume-Uni | 1,58 % |
| Belgique | 1,43 % |
| Hong Kong | 1,20 % |
| Espagne | 1,00 % |
| Norvège | 0,84 % |
| Luxembourg | 0,41 % |
| Finlande | 0,33 % |
| Total | <u>99,99 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 152.205.955,83 |
| Avoirs bancaires | 329.889,78 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 5.022.403,38 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 117.583,83 |
| Total de l'actif | 157.675.832,82 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------|
| A payer sur achats de titres | 5.130.257,72 |
| A payer sur rachats d'actions | 42.647,19 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.384,95 |
| Frais à payer | 203.488,80 |
| Total de l'exigible | 5.377.778,66 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 152.298.054,16 |

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 8.727,91 | EUR | 7.456,20 | 65.077.029,17 |
| R Distribution | 840,03 | EUR | 7.238,66 | 6.080.695,03 |
| I Capitalisation | 1.067,10 | EUR | 76.038,17 | 81.140.329,96 |
| | | | | 152.298.054,16 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 2.193.364,37 |
| Autres revenus | 94.628,34 |
| Total des revenus | 2.287.992,71 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 982.702,92 |
| Commission de dépositaire | 21.892,05 |
| Frais bancaires et autres commissions | 17.799,05 |
| Frais sur transactions | 216.949,69 |
| Frais d'administration centrale | 157.824,10 |
| Frais professionnels | 6.731,15 |
| Autres frais d'administration | 13.898,28 |
| Taxe d'abonnement | 34.857,80 |
| Autres impôts | 65.829,11 |
| Intérêts bancaires payés | 1.706,00 |
| Autres charges | 2.852,06 |
| Total des charges | 1.523.042,21 |
| Revenus nets des investissements | 764.950,50 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 5.984.231,84 |
| - sur devises | -702,86 |
| Résultat réalisé | 6.748.479,48 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 24.914.741,72 |
| Résultat des opérations | 31.663.221,20 |
| Emissions | 54.357.879,19 |
| Rachats | -4.627.015,07 |
| Total des variations de l'actif net | 81.394.085,32 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 70.903.968,84 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 152.298.054,16 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 51.297.883,51 | 70.903.968,84 | 152.298.054,16 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 5.824,39 | 5.475,00 | 7.456,20 |
| R Distribution | EUR | 5.737,62 | 5.317,02 | 7.238,66 |
| I Capitalisation | EUR | - | 5.511,01 | 76.038,17 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 8.039,62 | 1.277,49 | -589,20 | 8.727,91 |
| R Distribution | 476,03 | 416,56 | -52,56 | 840,03 |
| I Capitalisation | 4.419,52 | 1.933,98 | -51,10 | 1.067,10 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CAD | 838.964 | Ballard Power Syst Inc Reg | 3.982.996,04 | 5.208.164,55 | 3,42 |
| CAD | 139.539 | Innergex Renewable Energy Inc Reg | 1.527.435,55 | 1.620.856,28 | 1,06 |
| CAD | 6.140 | Waste Connections Inc | 509.062,66 | 496.686,16 | 0,33 |
| | | | 6.019.494,25 | 7.325.706,99 | 4,81 |
| CHF | 16.039 | Geberit AG Reg | 6.150.508,86 | 8.025.212,24 | 5,27 |
| CHF | 2.378 | Georg Fischer SA Reg | 2.053.410,46 | 2.153.202,35 | 1,41 |
| CHF | 22.136 | Landis+Gyr Group Ltd Reg | 1.661.088,47 | 2.053.279,61 | 1,35 |
| CHF | 1.290 | LEM Holding SA | 1.537.364,96 | 1.692.073,32 | 1,11 |
| CHF | 969 | SGS SA Reg | 2.059.532,68 | 2.366.208,35 | 1,55 |
| | | | 13.461.905,43 | 16.289.975,87 | 10,69 |
| DKK | 39.388 | Novozymes AS B | 1.762.093,10 | 1.718.852,37 | 1,13 |
| DKK | 92.802 | Vestas Wind Systems A/S | 5.963.077,35 | 8.362.930,55 | 5,49 |
| | | | 7.725.170,45 | 10.081.782,92 | 6,62 |
| EUR | 3.190 | ABO Wind AG Bearer | 37.540,49 | 55.187,00 | 0,04 |
| EUR | 38.372 | Alstom | 1.423.458,74 | 1.623.903,04 | 1,07 |
| EUR | 53.625 | Andritz AG | 2.011.817,25 | 2.059.200,00 | 1,35 |
| EUR | 265.845 | EDP Renovaveis SA | 2.680.885,60 | 2.775.421,80 | 1,82 |
| EUR | 3.411 | Eurofins Scientific SA | 1.203.929,91 | 1.700.042,40 | 1,12 |
| EUR | 9.362 | Fernheizwerk Neukoelln AG | 381.831,74 | 425.034,80 | 0,28 |
| EUR | 40.646 | Gaztransport et technigaz SA | 2.972.257,59 | 3.554.492,70 | 2,33 |
| EUR | 39.828 | Interpump Group SpA | 1.048.925,27 | 1.124.742,72 | 0,74 |
| EUR | 33.841 | Kingspan Group | 1.450.918,72 | 1.834.182,20 | 1,20 |
| EUR | 101.992 | Lassila & Tikanoja Oyj Reg | 1.474.952,71 | 1.605.354,08 | 1,05 |
| EUR | 22.315 | Legrand Holding SA | 1.248.828,38 | 1.629.887,60 | 1,07 |
| EUR | 49.069 | Nordex SE | 600.962,41 | 592.753,52 | 0,39 |
| EUR | 23.754 | Norma Group SE Reg | 1.086.580,87 | 902.652,00 | 0,59 |
| EUR | 66.183 | Prysmian SpA | 1.082.431,12 | 1.422.272,67 | 0,93 |
| EUR | 292.925 | Red Electrica Corporacion SA | 5.305.870,52 | 5.294.619,38 | 3,48 |
| EUR | 551.340 | Sacyr SA | 1.065.499,13 | 1.452.229,56 | 0,95 |
| EUR | 45.038 | SGL Carbon SE | 212.957,07 | 213.480,12 | 0,14 |
| EUR | 8.693 | Siemens AG Reg | 850.250,54 | 1.013.082,22 | 0,67 |
| EUR | 335.165 | Siemens Gamesa Rene Energy SA | 4.392.772,43 | 5.247.008,08 | 3,45 |
| EUR | 200.433 | Suez SA | 2.571.075,54 | 2.764.973,24 | 1,82 |
| EUR | 454.938 | Terna Rete Elettr Nazionale SpA | 2.138.504,15 | 2.708.700,85 | 1,78 |
| EUR | 11.135 | Vinci SA | 1.104.238,95 | 1.102.142,30 | 0,72 |
| | | | 36.346.489,13 | 41.101.362,28 | 26,99 |
| GBP | 374.404 | Pennon Group Plc | 3.253.683,80 | 4.509.664,93 | 2,96 |
| GBP | 92.585 | Severn Trent Plc | 2.034.497,42 | 2.762.737,06 | 1,81 |
| | | | 5.288.181,22 | 7.272.401,99 | 4,77 |
| HKD | 1.581.000 | China Everbright Intl Ltd | 1.220.102,63 | 1.121.835,46 | 0,74 |
| HKD | 920.000 | China Water Affairs Group Ltd | 708.778,17 | 620.114,37 | 0,41 |
| HKD | 1.330.556 | Xinjiang Goldw Sc & Tec Co Ltd H | 1.404.896,88 | 1.354.418,16 | 0,89 |
| HKD | 2.065.052 | Xinyi Solar Holdings Ltd | 975.216,47 | 1.313.804,12 | 0,86 |
| | | | 4.308.994,15 | 4.410.172,11 | 2,90 |
| JPY | 36.200 | Daiseki Reg | 783.642,80 | 938.514,56 | 0,62 |
| JPY | 40.400 | Ebara Corp | 1.054.789,05 | 1.100.352,27 | 0,72 |
| JPY | 22.400 | KDDI Corp | 491.131,94 | 596.885,20 | 0,39 |
| JPY | 83.900 | Kurita Water Industries Ltd Reg | 2.026.245,60 | 2.237.029,35 | 1,47 |
| JPY | 36.800 | Metewater Co Ltd Reg | 1.177.900,38 | 1.317.309,99 | 0,87 |
| JPY | 24.300 | Organo Corp Reg | 879.800,94 | 1.339.615,20 | 0,88 |
| JPY | 72.500 | Toray Industries Inc | 481.969,54 | 440.122,48 | 0,29 |
| JPY | 26.200 | Toto Ltd | 918.857,29 | 995.813,48 | 0,65 |
| | | | 7.814.337,54 | 8.965.642,53 | 5,89 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| NOK | 6.897.312 | NEL ASA Reg | 5.138.655,24 | 6.067.303,97 | 3,98 |
| NOK | 896.598 | Scanship Holding Asa Reg | 1.653.726,56 | 2.735.387,10 | 1,80 |
| NOK | 56.906 | Scatec Solar ASA | 507.772,36 | 718.173,90 | 0,47 |
| NOK | 25.792 | Tomra Systems ASA | 708.913,20 | 730.220,51 | 0,48 |
| | | | 8.009.067,36 | 10.251.085,48 | 6,73 |
| NZD | 1.071.370 | Mercury NZ Ltd | 2.590.727,76 | 3.244.980,15 | 2,13 |
| SGD | 5.362.657 | China Everbright Water Ltd | 1.426.823,73 | 1.136.080,56 | 0,75 |
| SGD | 3.602.300 | SIIC Environment Hgs Ltd | 673.940,23 | 643.906,44 | 0,42 |
| | | | 2.100.763,96 | 1.779.987,00 | 1,17 |
| USD | 38.729 | American States Water Co | 3.258.943,70 | 3.019.015,95 | 1,98 |
| USD | 25.032 | Applied Materials Inc | 1.029.679,53 | 1.361.420,83 | 0,89 |
| USD | 40.863 | Borg Warner Inc Reg | 1.452.754,68 | 1.583.017,23 | 1,04 |
| USD | 209.732 | Canadian Solar Inc | 3.603.353,89 | 4.092.423,03 | 2,69 |
| USD | 2.677 | Clean Harbors Inc Reg | 204.540,35 | 205.619,79 | 0,14 |
| USD | 4.515 | Ecolab Inc | 760.906,65 | 772.261,27 | 0,51 |
| USD | 42.011 | Enphase Energy Inc | 799.263,77 | 951.369,34 | 0,62 |
| USD | 65.619 | Hollysys Automation Tec Ltd | 1.015.538,43 | 965.278,16 | 0,63 |
| USD | 66.526 | JinkoSolar Hdgs Co Ltd ADR Repr 4 Shs | 990.367,85 | 1.319.474,89 | 0,87 |
| USD | 398.260 | Mueller Water Products Inc Ser A | 3.797.674,47 | 4.241.044,18 | 2,79 |
| USD | 5.074 | Ormat Technologies Inc | 301.566,38 | 340.319,88 | 0,22 |
| USD | 163.208 | Pattern Energy Gr Inc A Reg | 3.242.903,35 | 3.894.090,73 | 2,56 |
| USD | 19.069 | Pentair Plc | 679.143,48 | 779.917,50 | 0,51 |
| USD | 1.877.140 | Plug Power Inc Reg | 4.224.244,39 | 5.160.752,66 | 3,39 |
| USD | 39.292 | SolarEdge Technologies Inc | 1.597.757,18 | 3.296.838,35 | 2,17 |
| USD | 28.276 | TE Connectivity Ltd | 1.980.880,73 | 2.412.407,46 | 1,58 |
| USD | 32.540 | TerraForm Power Inc A Reg | 469.645,52 | 447.595,64 | 0,29 |
| USD | 62.683 | TPI Composites Inc Reg | 1.423.732,63 | 1.030.635,42 | 0,68 |
| USD | 18.606 | Waste Management Inc | 1.187.541,85 | 1.889.498,01 | 1,24 |
| USD | 8.801 | Waters Corp | 1.803.509,70 | 1.831.924,65 | 1,20 |
| USD | 7.842 | Watts Water Technologies Inc A | 655.843,23 | 697.611,10 | 0,46 |
| USD | 16.936 | Xylem Inc | 1.198.059,27 | 1.190.342,44 | 0,78 |
| | | | 35.677.851,03 | 41.482.858,51 | 27,24 |
| Total portefeuille-titres | | | 129.342.982,28 | 152.205.955,83 | 99,94 |
| Avoirs bancaires | | | | 329.889,78 | 0,22 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -237.791,45 | -0,16 |
| Total | | | | 152.298.054,16 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Industrie | 40,69 % |
| Energie | 27,19 % |
| Services aux collectivités | 21,66 % |
| Services de santé | 6,30 % |
| Matières premières | 1,78 % |
| Biens de consommation durable | 1,04 % |
| Technologies | 0,89 % |
| Services de télécommunication | 0,39 % |
| Total | <u>99,94 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 20,96 % |
| Suisse | 12,27 % |
| Espagne | 9,70 % |
| Canada | 7,50 % |
| France | 7,01 % |
| Norvège | 6,73 % |
| Danemark | 6,62 % |
| Japon | 5,89 % |
| Royaume-Uni | 4,77 % |
| Italie | 3,45 % |
| Nouvelle-Zélande | 2,13 % |
| Allemagne | 2,11 % |
| Chine | 1,75 % |
| Irlande | 1,71 % |
| Autriche | 1,35 % |
| Bermudes (Iles) | 1,16 % |
| Luxembourg | 1,12 % |
| Finlande | 1,05 % |
| Caimans (Iles) | 0,87 % |
| Hong Kong | 0,74 % |
| Iles Vierges (britanniques) | 0,63 % |
| Singapour | 0,42 % |
| Total | <u>99,94 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 18.420.307,25 |
| Avoirs bancaires | 63.795,64 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 18.839,14 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 15.437,30 |
| Total de l'actif | 18.518.379,33 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| A payer sur rachats d'actions | 12.724,36 |
| Intérêts bancaires à payer | 292,70 |
| Frais à payer | 23.513,14 |
| Total de l'exigible | 36.530,20 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 18.481.849,13 |

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 | 2.294,27 | EUR | 3.155,82 | 7.240.306,80 |
| R Distribution | 204,57 | EUR | 3.079,59 | 629.991,44 |
| I Capitalisation | 329,90 | EUR | 32.165,96 | 10.611.550,89 |
| | | | | 18.481.849,13 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|---------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 340.343,74 |
| Autres revenus | 26.296,07 |
| Total des revenus | 366.639,81 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 131.725,92 |
| Commission de dépositaire | 3.113,49 |
| Frais bancaires et autres commissions | 2.673,53 |
| Frais sur transactions | 56.772,57 |
| Frais d'administration centrale | 22.484,48 |
| Frais professionnels | 1.000,50 |
| Autres frais d'administration | 3.288,40 |
| Taxe d'abonnement | 4.424,54 |
| Autres impôts | 7.280,22 |
| Intérêts bancaires payés | 630,75 |
| Autres charges | 390,97 |
| Total des charges | 233.785,37 |
| Revenus nets des investissements | 132.854,44 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | -2.406.147,65 |
| - sur devises | -1.441,80 |
| Résultat réalisé | -2.274.735,01 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 4.573.514,30 |
| Résultat des opérations | 2.298.779,29 |
| Emissions | 6.324.331,06 |
| Rachats | -2.105.643,67 |
| Total des variations de l'actif net | 6.517.466,68 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 11.964.382,45 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 18.481.849,13 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 20.271.584,45 | 11.964.382,45 | 18.481.849,13 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 3.900,16 | 2.701,56 | 3.155,82 |
| R Distribution | EUR | 3.861,87 | 2.637,73 | 3.079,59 |
| I Capitalisation | EUR | - | 2.718,37 | 32.165,96 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 2.328,08 | 502,32 | -536,13 | 2.294,27 |
| R Distribution | 93,74 | 113,33 | -2,50 | 204,57 |
| I Capitalisation | 1.996,66 | 252,67 | -115,83 | 329,90 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CHF | 514 | Conzzeta AG Reg A | 408.587,76 | 547.318,88 | 2,96 |
| CHF | 837 | Geberit AG Reg | 351.790,88 | 418.798,09 | 2,27 |
| CHF | 393 | Georg Fischer SA Reg | 361.076,26 | 355.848,83 | 1,93 |
| CHF | 4.313 | Landis+Gyr Group Ltd Reg | 288.270,56 | 400.063,02 | 2,16 |
| | | | 1.409.725,46 | 1.722.028,82 | 9,32 |
| DKK | 8.478 | Novozymes AS B | 352.286,98 | 369.971,32 | 2,00 |
| EUR | 4.984 | Akzo Nobel NV Bearer Reg | 404.248,14 | 451.998,96 | 2,45 |
| EUR | 8.098 | Brenntag AG | 354.435,95 | 392.591,04 | 2,12 |
| EUR | 96.431 | ENCE Energia y Celulosa | 338.472,81 | 356.408,98 | 1,93 |
| EUR | 25.599 | Kemira Oyj | 376.256,74 | 339.442,74 | 1,84 |
| EUR | 8.037 | Kingspan Group | 343.621,87 | 435.605,40 | 2,36 |
| EUR | 16.700 | Lassila & Tikanoja Oyj Reg | 232.702,14 | 262.858,00 | 1,42 |
| EUR | 10.879 | Mersen | 320.991,90 | 372.605,75 | 2,02 |
| EUR | 56.849 | Metsa Board Corp | 268.946,94 | 340.809,76 | 1,84 |
| EUR | 10.452 | Metso Oyj | 350.130,51 | 367.701,36 | 1,99 |
| EUR | 8.578 | Nemetschek SE | 357.761,15 | 504.386,40 | 2,73 |
| EUR | 10.750 | Norma Group SE Reg | 412.693,95 | 408.500,00 | 2,21 |
| EUR | 22.126 | Valmet Oyj | 451.632,69 | 472.611,36 | 2,56 |
| | | | 4.211.894,79 | 4.705.519,75 | 25,47 |
| GBP | 34.790 | Antofagasta Plc | 349.830,76 | 378.258,82 | 2,05 |
| GBP | 78.001 | D S Smith Plc | 345.372,53 | 355.252,89 | 1,92 |
| GBP | 19.548 | Mondi Plc | 343.720,02 | 405.319,74 | 2,19 |
| GBP | 26.806 | Morgan Advanced Materials Plc | 99.092,63 | 100.457,30 | 0,54 |
| GBP | 24.777 | Oxford Instruments Plc Reg | 365.540,57 | 445.116,38 | 2,41 |
| GBP | 6.795 | RHI Magnesita NV Reg | 311.516,48 | 305.099,20 | 1,65 |
| GBP | 111.991 | Rotork Plc | 405.475,03 | 438.317,76 | 2,37 |
| | | | 2.220.548,02 | 2.427.822,09 | 13,13 |
| JPY | 41.700 | Asahi Kasei Corp | 345.147,68 | 421.512,00 | 2,28 |
| JPY | 12.600 | Denka Co Ltd | 346.798,58 | 337.502,53 | 1,83 |
| JPY | 13.100 | Kaneka Corp Reg | 400.853,30 | 377.722,35 | 2,04 |
| JPY | 10.600 | Metewater Co Ltd Reg | 333.859,12 | 379.442,55 | 2,05 |
| JPY | 13.300 | Nabtesco Corp | 363.147,46 | 355.707,94 | 1,92 |
| JPY | 8.400 | Nitto Denko Corp | 566.259,26 | 425.232,54 | 2,30 |
| JPY | 17.100 | Shimadzu Corp | 406.075,07 | 481.851,57 | 2,61 |
| JPY | 17.054 | Showa Denko KK | 567.736,71 | 404.979,65 | 2,19 |
| JPY | 85.400 | Sumitomo Chemical Co Ltd | 337.992,38 | 348.374,17 | 1,89 |
| JPY | 10.300 | Toto Ltd | 407.626,38 | 391.483,93 | 2,12 |
| | | | 4.075.495,94 | 3.923.809,23 | 21,23 |
| SEK | 18.392 | Alfa Laval AB | 356.055,28 | 415.641,11 | 2,25 |
| SEK | 32.526 | BillerudKorsnas AB | 340.507,09 | 344.781,28 | 1,87 |
| | | | 696.562,37 | 760.422,39 | 4,12 |
| USD | 3.859 | Amphenol Corp A | 316.075,74 | 372.982,70 | 2,02 |
| USD | 17.060 | Corning Inc | 461.451,36 | 441.766,13 | 2,39 |
| USD | 9.335 | Graco Inc | 398.171,63 | 435.211,15 | 2,35 |
| USD | 9.596 | Intl Paper Co | 349.588,12 | 393.159,33 | 2,13 |
| USD | 4.300 | Keysight Technologies Inc Reg | 403.584,06 | 392.193,16 | 2,12 |
| USD | 4.055 | Lowe's Companies Inc | 403.649,74 | 434.528,92 | 2,35 |
| USD | 603 | Mettler Toledo Intl Inc | 398.531,70 | 426.244,51 | 2,31 |
| USD | 3.243 | Mohawk Industries Inc | 370.111,16 | 391.892,65 | 2,12 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 6.847 | Owens Corning Inc Reg | 357.083,68 | 395.736,19 | 2,14 |
| USD | 2.009 | Waters Corp | 400.707,15 | 418.172,55 | 2,26 |
| USD | 5.817 | Xylem Inc | 406.953,57 | 408.846,36 | 2,21 |
| | | | <u>4.265.907,91</u> | <u>4.510.733,65</u> | <u>24,40</u> |
| | | Total portefeuille-titres | <u>17.232.421,47</u> | <u>18.420.307,25</u> | <u>99,67</u> |
| | | Avoirs bancaires | | 63.795,64 | 0,35 |
| | | Autres actifs/(passifs) nets | | -2.253,76 | -0,02 |
| | | Total | | <u>18.481.849,13</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Industrie | 49,28 % |
| Matières premières | 32,10 % |
| Technologies | 9,44 % |
| Biens de consommation durable | 4,47 % |
| Services de santé | 2,26 % |
| Energie | 2,12 % |
| Total | <u>99,67 %</u> |

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 24,40 % |
| Japon | 21,23 % |
| Royaume-Uni | 11,48 % |
| Finlande | 9,65 % |
| Suisse | 9,32 % |
| Allemagne | 7,06 % |
| Suède | 4,12 % |
| Pays-Bas | 4,10 % |
| Irlande | 2,36 % |
| France | 2,02 % |
| Danemark | 2,00 % |
| Espagne | 1,93 % |
| Total | <u>99,67 %</u> |

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 73.787.174,61 |
| Avoirs bancaires | 122.608,62 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 2.189.067,83 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 17.021,30 |
| Total de l'actif | 76.115.872,36 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|---------------|
| A payer sur achats de titres | 2.162.607,62 |
| A payer sur rachats d'actions | 23.807,82 |
| Intérêts bancaires à payer | 625,17 |
| Frais à payer | 92.789,58 |
| Total de l'exigible | 2.279.830,19 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 73.836.042,17 |

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 | 13.379,77 | EUR | 1.988,01 | 26.599.167,83 |
| R Distribution | 2.529,72 | EUR | 1.919,28 | 4.855.237,20 |
| I Capitalisation | 2.090,40 | EUR | 20.274,42 | 42.381.637,14 |
| | | | | 73.836.042,17 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|---------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 539.545,66 |
| Autres revenus | 4.783,53 |
| Total des revenus | 544.329,19 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 447.974,09 |
| Commission de dépositaire | 10.603,84 |
| Frais bancaires et autres commissions | 13.025,46 |
| Frais sur transactions | 105.481,60 |
| Frais d'administration centrale | 75.610,08 |
| Frais professionnels | 3.198,11 |
| Autres frais d'administration | 5.327,26 |
| Taxe d'abonnement | 15.957,95 |
| Autres impôts | 29.098,67 |
| Intérêts bancaires payés | 888,37 |
| Autres charges | 1.393,76 |
| Total des charges | 708.559,19 |
| Pertes nettes des investissements | -164.230,00 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 2.225.865,25 |
| - sur devises | 1.916,04 |
| Résultat réalisé | 2.063.551,29 |
| Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 12.553.274,01 |
| Résultat des opérations | 14.616.825,30 |
| Emissions | 30.426.468,19 |
| Rachats | -2.774.857,52 |
| Total des variations de l'actif net | 42.268.435,97 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 31.567.606,20 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 73.836.042,17 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 14.921.147,56 | 31.567.606,20 | 73.836.042,17 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.527,59 | 1.429,56 | 1.988,01 |
| R Distribution | EUR | 1.499,08 | 1.380,51 | 1.919,28 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.439,07 | 20.274,42 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 11.611,93 | 3.146,34 | -1.378,50 | 13.379,77 |
| R Distribution | 1.577,80 | 1.144,31 | -192,39 | 2.529,72 |
| I Capitalisation | 8.887,35 | 1.927,65 | - | 2.090,40 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 309.069 | EML Payments Ltd Reg | 719.005,83 | 912.918,59 | 1,24 |
| AUD | 98.012 | HUB24 Ltd Reg | 672.034,81 | 695.301,31 | 0,94 |
| AUD | 25.361 | Magellan Financial Group Ltd | 802.714,73 | 938.519,90 | 1,27 |
| AUD | 377.379 | Medibank Private Ltd | 685.822,52 | 763.551,27 | 1,03 |
| | | | 2.879.577,89 | 3.310.291,07 | 4,48 |
| CAD | 91.301 | Real Matters Inc Reg | 831.584,84 | 792.123,10 | 1,07 |
| CHF | 2.384 | Partners Group Holding Reg | 1.137.511,16 | 1.948.700,75 | 2,64 |
| CHF | 5.844 | Temenos AG Reg | 905.469,78 | 824.685,67 | 1,12 |
| | | | 2.042.980,94 | 2.773.386,42 | 3,76 |
| DKK | 20.574 | SimCorp A/S | 1.338.477,41 | 2.086.211,91 | 2,83 |
| EUR | 12.537 | Atos SE | 860.986,11 | 937.516,86 | 1,27 |
| EUR | 71.685 | GFT Technologies SE | 725.414,95 | 834.413,40 | 1,13 |
| EUR | 6.505 | Hypoport AG | 1.058.414,85 | 2.049.075,00 | 2,77 |
| EUR | 54.633 | Tinexta SpA Reg | 677.600,27 | 633.742,80 | 0,86 |
| | | | 3.322.416,18 | 4.454.748,06 | 6,03 |
| GBP | 134.307 | Beazley Plc Reg | 906.077,33 | 877.672,21 | 1,19 |
| GBP | 277.076 | Brewin Dolphin Holdings Plc | 1.200.790,90 | 1.209.041,65 | 1,64 |
| GBP | 21.360 | First Derivatives Plc | 708.930,55 | 689.163,63 | 0,93 |
| GBP | 177.193 | Moneysupermarket.com Gr PLC Reg | 742.955,48 | 695.169,75 | 0,94 |
| GBP | 82.913 | PayPoint Plc Reg | 840.521,34 | 980.716,55 | 1,33 |
| GBP | 20.824 | Sage Group Plc | 176.319,79 | 182.758,40 | 0,25 |
| | | | 4.575.595,39 | 4.634.522,19 | 6,28 |
| HKD | 1.644.000 | Pax Global Technology Ltd | 689.246,03 | 680.323,79 | 0,92 |
| HKD | 125.475 | Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H | 1.312.099,27 | 1.331.909,87 | 1,80 |
| HKD | 42.448 | Tencent Holdings Ltd | 1.700.113,64 | 1.864.615,88 | 2,52 |
| | | | 3.701.458,94 | 3.876.849,54 | 5,24 |
| JPY | 27.000 | Digital Garage Inc Reg | 849.351,67 | 1.014.055,75 | 1,37 |
| JPY | 68.900 | eGuarantee Inc Reg | 816.064,43 | 710.000,40 | 0,96 |
| JPY | 73.800 | Fin Products Gr Co Ltd Reg | 703.485,25 | 636.566,03 | 0,86 |
| JPY | 13.900 | GMO Payment Gateway Inc | 882.067,43 | 851.677,41 | 1,15 |
| JPY | 32.900 | Nihon M&A Center Inc | 857.841,76 | 1.014.657,82 | 1,37 |
| JPY | 44.500 | Nomura Research Institute Ltd Reg | 842.966,18 | 852.242,62 | 1,15 |
| | | | 4.951.776,72 | 5.079.200,03 | 6,86 |
| PLN | 5.326 | Warsaw Stock Exchange | 50.164,57 | 49.184,71 | 0,07 |
| SEK | 54.450 | Bure Equity AB | 782.192,46 | 1.105.847,77 | 1,50 |
| USD | 5.098 | Accenture Plc A | 760.109,16 | 958.531,39 | 1,30 |
| USD | 12.303 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 1.846.490,35 | 2.338.152,04 | 3,17 |
| USD | 30.682 | Ally Financial Inc | 867.756,76 | 831.478,64 | 1,13 |
| USD | 24.125 | Axos Financial Inc Reg | 663.890,60 | 656.368,83 | 0,89 |
| USD | 20.330 | Bottomline Technologies Inc Reg | 903.737,77 | 972.130,77 | 1,32 |
| USD | 6.525 | Broadridge Fin Solutions Inc | 710.496,70 | 715.169,82 | 0,97 |
| USD | 9.728 | Cboe Global Markets Inc | 1.032.226,20 | 1.035.494,06 | 1,40 |
| USD | 17.181 | Cohen & Steers Inc Reg | 803.312,02 | 967.399,34 | 1,31 |
| USD | 12.584 | Cyber-Ark Software Ltd | 1.064.772,82 | 1.306.925,29 | 1,77 |
| USD | 21.106 | Eaton Vance Corp | 848.306,88 | 883.577,08 | 1,20 |
| USD | 14.366 | Ebix Inc | 818.866,75 | 418.297,71 | 0,57 |
| USD | 39.196 | Enova International Inc Reg | 864.211,57 | 816.597,91 | 1,11 |
| USD | 6.664 | EPAM Syst Inc | 1.015.440,67 | 1.252.199,09 | 1,70 |
| USD | 5.932 | FactSet Research Systems Inc Reg | 1.028.225,17 | 1.417.421,30 | 1,92 |
| USD | 4.069 | Fair Isaac Corp Reg | 963.309,03 | 1.359.916,97 | 1,84 |
| USD | 18.880 | Fidelity Natl Financial Inc A When Issued | 802.745,07 | 760.390,61 | 1,03 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 6.664 | Intuit Inc | 1.285.028,69 | 1.563.479,21 | 2,12 |
| USD | 2.276 | LendingTree Inc Reg | 682.327,05 | 616.061,98 | 0,83 |
| USD | 87.291 | LexinFintech Holdings Ltd spons ADS repr 2 Shares A | 891.152,50 | 1.086.170,26 | 1,47 |
| USD | 12.884 | LPL Investment Holdings Inc Reg | 922.694,62 | 1.064.830,46 | 1,44 |
| USD | 6.741 | MarketAxess Hg Inc | 1.244.633,87 | 2.253.418,28 | 3,05 |
| USD | 15.134 | Mastercard Inc A | 2.487.210,21 | 4.021.864,21 | 5,45 |
| USD | 24.955 | Moelis & Co A Reg | 800.855,86 | 727.510,76 | 0,98 |
| USD | 11.193 | Paychex Inc | 859.764,29 | 848.142,26 | 1,15 |
| USD | 5.187 | Paycom Software Inc | 1.083.800,45 | 1.215.007,18 | 1,65 |
| USD | 8.415 | Paylocity Holding Corp Reg | 824.463,81 | 897.760,24 | 1,22 |
| USD | 9.127 | PayPal Holdings Inc | 766.767,18 | 879.623,48 | 1,19 |
| USD | 23.583 | PJT Partners Inc A Reg | 879.072,07 | 945.172,45 | 1,28 |
| USD | 12.731 | Progressive Corp | 850.454,17 | 821.838,72 | 1,11 |
| USD | 11.226 | Raymond James Financial Inc | 923.742,96 | 902.549,16 | 1,22 |
| USD | 8.365 | S&P Global Inc | 1.285.342,67 | 2.030.507,99 | 2,75 |
| USD | 18.049 | SEI Investments Co | 944.970,05 | 1.055.422,65 | 1,43 |
| USD | 20.472 | SS&C Technologies Holdings Inc Reg | 1.120.510,25 | 1.115.790,70 | 1,51 |
| USD | 33.132 | Synchrony Fin | 1.057.477,57 | 1.066.150,67 | 1,44 |
| USD | 15.856 | T. Rowe Price Group Inc | 1.353.358,64 | 1.724.019,78 | 2,33 |
| USD | 38.176 | TCS Group Holding Plc GDR repr 1 Share A Reg S | 635.687,02 | 722.423,64 | 0,98 |
| USD | 8.226 | Visa Inc A | 1.183.674,15 | 1.379.174,85 | 1,87 |
| Total actions | | | 37.076.885,60 | 43.626.969,78 | 59,10 |
| Total actions | | | 61.553.110,94 | 71.789.334,58 | 97,22 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| KRW | 56.267 | Nhn Kcp Corp Reg | 657.848,87 | 963.851,81 | 1,31 |
| Total actions | | | 657.848,87 | 963.851,81 | 1,31 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| EUR | 158.640 | Banco Espirito Santo SA Reg | 422.582,43 | 0,00 | 0,00 |
| USD | 122.450 | BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share | 867.930,07 | 1.033.988,22 | 1,40 |
| Total actions | | | 1.290.512,50 | 1.033.988,22 | 1,40 |
| Total portefeuille-titres | | | 63.501.472,31 | 73.787.174,61 | 99,93 |
| Avoirs bancaires | | | | 122.608,62 | 0,17 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -73.741,06 | -0,10 |
| Total | | | | 73.836.042,17 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|--------------|----------------|
| Finances | 51,62 % |
| Technologies | 40,37 % |
| Industrie | 7,94 % |
| Total | <u>99,93 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 50,41 % |
| Caïmans (Iles) | 7,16 % |
| Japon | 6,86 % |
| Royaume-Uni | 6,28 % |
| Australie | 4,48 % |
| Allemagne | 3,90 % |
| Suisse | 3,76 % |
| Danemark | 2,83 % |
| Chine | 1,80 % |
| Israël | 1,77 % |
| Suède | 1,50 % |
| Brésil | 1,40 % |
| Corée du Sud | 1,31 % |
| Irlande | 1,30 % |
| France | 1,27 % |
| Canada | 1,07 % |
| Chypre | 0,98 % |
| Bermudes (Iles) | 0,92 % |
| Italie | 0,86 % |
| Pologne | 0,07 % |
| Total | <u>99,93 %</u> |

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 192.529.767,70 |
| Avoirs bancaires | 219.670,73 |
| A recevoir sur ventes de titres | 1.279.054,34 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 1.268.014,22 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 54.932,02 |
| Total de l'actif | 195.351.439,01 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Dettes bancaires | 17,46 |
| A payer sur achats de titres | 2.393.339,93 |
| A payer sur rachats d'actions | 88.395,81 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.680,70 |
| Frais à payer | 324.063,33 |
| Total de l'exigible | 2.807.497,23 |

Actif net à la fin de l'exercice 192.543.941,78

Répartition des actifs nets par classe d'action

| Classe d'action | Nombre d'actions | Devise action | VNI par action en devise de la classe d'action | Actifs nets par classe d'action (en EUR) |
|------------------|------------------|---------------|--|--|
| R Capitalisation | 23.976,89 | EUR | 4.664,25 | 111.834.329,06 |
| R Distribution | 1.513,11 | EUR | 4.574,99 | 6.922.460,50 |
| I Capitalisation | 1.551,53 | EUR | 47.557,67 | 73.787.152,22 |
| | | | | 192.543.941,78 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 1.337.431,02 |
| Autres revenus | 56.809,81 |
| Total des revenus | 1.394.240,83 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 1.798.964,85 |
| Commission de dépositaire | 37.094,51 |
| Frais bancaires et autres commissions | 21.203,19 |
| Frais sur transactions | 284.262,57 |
| Frais d'administration centrale | 270.582,93 |
| Frais professionnels | 11.887,97 |
| Autres frais d'administration | 19.787,25 |
| Taxe d'abonnement | 61.116,52 |
| Autres impôts | 109.856,18 |
| Intérêts bancaires payés | 3.799,56 |
| Autres charges | 4.669,62 |
| Total des charges | 2.623.225,15 |
| Pertes nettes des investissements | -1.228.984,32 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 13.126.552,71 |
| - sur devises | -11.687,28 |
| Résultat réalisé | 11.885.881,11 |
| Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 39.351.454,49 |
| Résultat des opérations | 51.237.335,60 |
| Emissions | 31.116.846,71 |
| Rachats | -18.385.935,40 |
| Total des variations de l'actif net | 63.968.246,91 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 128.575.694,87 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 192.543.941,78 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 88.219.184,91 | 128.575.694,87 | 192.543.941,78 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 3.712,73 | 3.376,86 | 4.664,25 |
| R Distribution | EUR | 3.667,38 | 3.312,89 | 4.574,99 |
| I Capitalisation | EUR | - | 3.398,86 | 47.557,67 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 24.231,94 | 1.946,56 | -2.201,61 | 23.976,89 |
| R Distribution | 1.148,79 | 529,56 | -165,24 | 1.513,11 |
| I Capitalisation | 12.634,22 | 4.040,46 | -369,45 | 1.551,53 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 75.299 | Altium Reg | 1.565.232,68 | 1.699.389,07 | 0,88 |
| AUD | 289.219 | Technology One Ltd | 1.334.500,30 | 1.596.594,21 | 0,83 |
| | | | 2.899.732,98 | 3.295.983,28 | 1,71 |
| CAD | 3.330 | Constellation Software Inc | 2.179.640,81 | 2.889.365,25 | 1,50 |
| CHF | 2.366 | Dormakaba Holding AG | 1.464.094,10 | 1.509.225,02 | 0,78 |
| CHF | 37.496 | Logitech Intl SA Reg | 1.379.343,69 | 1.582.902,90 | 0,82 |
| CHF | 9.464 | Temenos AG Reg | 1.491.105,63 | 1.335.527,93 | 0,69 |
| | | | 4.334.543,42 | 4.427.655,85 | 2,29 |
| DKK | 19.073 | SimCorp A/S | 1.625.502,53 | 1.934.009,90 | 1,00 |
| EUR | 19.186 | Atos SE | 1.353.721,93 | 1.434.729,08 | 0,75 |
| EUR | 13.921 | Atoss Software AG | 1.466.126,57 | 1.997.663,50 | 1,04 |
| EUR | 32.749 | Cancom SE | 1.537.254,15 | 1.722.597,40 | 0,89 |
| EUR | 26.805 | CompuGroup Medical SE | 1.768.319,60 | 1.708.818,75 | 0,89 |
| EUR | 6.913 | Dassault Systèmes SA | 930.254,77 | 1.021.050,10 | 0,53 |
| EUR | 13.327 | Dialog Semiconductor Plc | 600.685,21 | 601.180,97 | 0,31 |
| EUR | 54.227 | Infineon Technologies AG Reg | 1.046.072,87 | 1.101.350,37 | 0,57 |
| EUR | 28.004 | Isra Vision AG | 1.179.671,19 | 1.088.235,44 | 0,57 |
| EUR | 31.415 | KPS AG Reg | 399.153,14 | 227.130,45 | 0,12 |
| EUR | 4.342 | New Work SE Reg | 1.534.684,15 | 1.267.864,00 | 0,66 |
| EUR | 18.384 | Reply SpA Reg | 1.284.012,39 | 1.276.768,80 | 0,66 |
| EUR | 46.126 | Software AG Reg | 1.301.476,94 | 1.434.518,60 | 0,75 |
| EUR | 11.254 | Soitec | 1.075.591,01 | 1.072.506,20 | 0,56 |
| EUR | 121.909 | Solutions 30 SE | 1.258.783,46 | 1.204.460,92 | 0,63 |
| EUR | 69.703 | STMicroelectronics NV | 1.516.559,34 | 1.670.780,91 | 0,87 |
| | | | 18.252.366,72 | 18.829.655,49 | 9,80 |
| GBP | 28.917 | Craneware Plc Reg | 790.381,21 | 839.855,20 | 0,44 |
| GBP | 124.087 | Softcat Plc | 1.421.253,68 | 1.690.073,14 | 0,88 |
| GBP | 265.785 | Spirent Communications Plc Reg | 598.791,87 | 756.373,39 | 0,39 |
| | | | 2.810.426,76 | 3.286.301,73 | 1,71 |
| HKD | 645.000 | Haier Electronics Group Co Ltd | 1.160.921,14 | 1.815.172,30 | 0,94 |
| HKD | 79.364 | Tencent Holdings Ltd | 2.353.186,26 | 3.486.227,26 | 1,81 |
| | | | 3.514.107,40 | 5.301.399,56 | 2,75 |
| JPY | 46.000 | Advantest Corp | 962.654,92 | 2.321.118,29 | 1,21 |
| JPY | 24.500 | BrainPad Inc Reg | 1.353.844,59 | 1.113.827,14 | 0,58 |
| JPY | 104.600 | COMTURE CORP Reg | 1.335.711,01 | 2.013.530,79 | 1,05 |
| JPY | 24.400 | Digital Arts Inc Reg | 1.324.006,18 | 1.115.277,02 | 0,58 |
| JPY | 103.300 | Fixstars Corp Reg | 1.209.256,22 | 1.323.414,23 | 0,69 |
| JPY | 78.500 | Future Corp Reg | 1.065.553,00 | 1.167.091,79 | 0,61 |
| JPY | 71.300 | Nomura Research Institute Ltd Reg | 1.391.250,22 | 1.365.503,34 | 0,71 |
| JPY | 44.100 | Omron Corp | 1.813.436,30 | 2.319.168,73 | 1,20 |
| JPY | 64.000 | SK-Electronics Co Ltd Reg | 1.118.022,63 | 1.045.355,14 | 0,54 |
| JPY | 133.600 | Systema Corporation Reg | 1.568.879,53 | 1.943.605,63 | 1,01 |
| JPY | 59.800 | TDC SOFT Inc Reg | 471.972,91 | 529.034,10 | 0,27 |
| | | | 13.614.587,51 | 16.256.926,20 | 8,45 |
| SEK | 69.367 | Cellavision AB | 903.885,68 | 2.123.172,96 | 1,10 |
| SEK | 186.200 | Mycronic AB | 861.261,84 | 3.301.776,68 | 1,71 |
| | | | 1.765.147,52 | 5.424.949,64 | 2,81 |
| USD | 10.581 | Abiomed Inc | 2.598.276,92 | 1.580.019,18 | 0,82 |
| USD | 10.904 | Accenture Plc A | 1.441.751,34 | 2.050.181,70 | 1,06 |
| USD | 9.793 | Adobe Inc Reg | 2.385.502,91 | 2.870.154,08 | 1,49 |
| USD | 22.842 | Alarm.com Hgs Inc Reg | 881.195,24 | 869.190,81 | 0,45 |
| USD | 19.361 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 2.815.430,41 | 3.679.505,94 | 1,91 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 6.589 | Align Technology Inc | 1.574.066,19 | 1.621.106,91 | 0,84 |
| USD | 4.011 | Amazon.com Inc | 4.844.039,68 | 6.612.403,63 | 3,43 |
| USD | 4.003 | ANSYS Inc | 640.876,97 | 917.584,93 | 0,48 |
| USD | 50.696 | Apple Inc | 6.099.423,38 | 13.191.911,02 | 6,85 |
| USD | 24.481 | Applied Materials Inc | 985.230,59 | 1.331.453,48 | 0,69 |
| USD | 7.935 | Arista Networks Inc | 1.626.074,61 | 1.438.754,40 | 0,75 |
| USD | 14.876 | Aspen Technology Inc | 1.628.460,64 | 1.605.513,84 | 0,83 |
| USD | 6.714 | Biogen Inc | 1.577.206,85 | 1.773.999,05 | 0,92 |
| USD | 38.033 | BioTelemetry Inc Reg | 1.424.444,92 | 1.575.230,92 | 0,82 |
| USD | 1.203 | Booking Holdings Inc Reg | 1.536.113,21 | 2.205.485,68 | 1,15 |
| USD | 23.592 | Booz Allen Hamilton Hg Corp A | 1.557.693,34 | 1.496.427,31 | 0,78 |
| USD | 5.108 | Broadcom Inc Reg | 1.314.494,79 | 1.429.218,67 | 0,74 |
| USD | 34.791 | Brooks Automation Inc Reg | 1.374.475,07 | 1.307.418,64 | 0,68 |
| USD | 32.510 | Cadence Design Systems Inc | 1.945.694,91 | 2.031.040,70 | 1,06 |
| USD | 21.229 | Ciena Corp | 808.446,93 | 808.001,93 | 0,42 |
| USD | 32.667 | Cisco Systems Inc | 1.517.142,61 | 1.387.684,13 | 0,72 |
| USD | 17.149 | Citrix Systems Inc | 1.479.696,25 | 1.689.336,46 | 0,88 |
| USD | 23.342 | Cyber-Ark Software Ltd | 1.413.123,88 | 2.424.209,32 | 1,26 |
| USD | 45.484 | EBay Inc | 1.326.087,10 | 1.453.271,25 | 0,75 |
| USD | 20.815 | Electronic Arts Inc | 1.759.620,08 | 1.986.742,79 | 1,03 |
| USD | 8.854 | EPAM Syst Inc | 1.502.153,94 | 1.663.711,10 | 0,86 |
| USD | 12.921 | F5 Networks Inc | 1.678.491,29 | 1.606.503,70 | 0,83 |
| USD | 26.156 | Fortinet Inc | 2.005.144,08 | 2.496.995,63 | 1,30 |
| USD | 9.854 | Globant SA | 851.043,48 | 933.240,56 | 0,48 |
| USD | 21.766 | GoDaddy Inc A Reg | 1.338.640,02 | 1.312.216,05 | 0,68 |
| USD | 7.258 | IAC/InterActiveCorp | 1.515.779,93 | 1.620.108,95 | 0,84 |
| USD | 34.913 | Intel Corp | 1.506.621,29 | 1.857.996,13 | 0,97 |
| USD | 10.308 | Intuit Inc | 2.008.660,72 | 2.418.418,92 | 1,26 |
| USD | 6.267 | IPG Photonics Corp | 843.299,19 | 802.296,83 | 0,42 |
| USD | 7.007 | Keysight Technologies Inc Reg | 680.697,20 | 639.092,44 | 0,33 |
| USD | 7.426 | Lam Research Corp | 1.127.234,06 | 1.939.125,27 | 1,01 |
| USD | 22.949 | LogMeIn Inc | 1.517.133,65 | 1.757.176,85 | 0,91 |
| USD | 40.822 | Manhattan Associates Inc | 2.071.337,03 | 2.895.399,55 | 1,50 |
| USD | 15.778 | Mastercard Inc A | 2.979.995,38 | 4.193.007,37 | 2,18 |
| USD | 2.395 | Mettler Toledo Intl Inc | 1.186.176,34 | 1.692.961,22 | 0,88 |
| USD | 53.704 | Microsoft Corp | 3.857.368,47 | 7.554.417,00 | 3,92 |
| USD | 28.239 | NetApp Inc | 1.794.643,82 | 1.550.964,63 | 0,81 |
| USD | 5.677 | Netease Inc ADR Repr 1 Share | 1.383.925,44 | 1.538.409,74 | 0,80 |
| USD | 6.974 | NVIDIA Corp | 1.326.815,11 | 1.446.219,48 | 0,75 |
| USD | 29.408 | ON Semiconductor Corp | 579.980,94 | 637.615,21 | 0,33 |
| USD | 18.105 | Oracle Corp | 951.913,28 | 851.676,78 | 0,44 |
| USD | 7.837 | Paycom Software Inc | 1.568.355,55 | 1.835.745,37 | 0,95 |
| USD | 16.258 | Qualcomm Inc | 1.227.475,04 | 1.283.312,45 | 0,67 |
| USD | 23.311 | Qualys Inc | 1.254.197,71 | 1.736.204,45 | 0,90 |
| USD | 13.237 | Salesforce.com Inc | 1.839.481,90 | 1.919.323,65 | 1,00 |
| USD | 400 | Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting | 186.522,99 | 347.049,90 | 0,18 |
| USD | 43.730 | Seagate Technology Plc | 1.844.399,57 | 2.314.336,96 | 1,20 |
| USD | 42.725 | Simulations Plus Inc Reg | 1.369.558,09 | 1.169.283,67 | 0,61 |
| USD | 18.211 | Skyworks Solutions Inc | 1.448.540,65 | 1.967.399,21 | 1,02 |
| USD | 12.537 | Synnex Corp Reg | 1.305.003,04 | 1.442.264,18 | 0,75 |
| USD | 10.687 | Synopsys Inc | 1.196.638,71 | 1.326.931,80 | 0,69 |
| USD | 28.669 | Teradyne Inc | 1.660.707,56 | 1.759.600,50 | 0,91 |
| USD | 12.725 | Texas Instruments Inc | 1.108.146,68 | 1.450.034,37 | 0,75 |
| USD | 411.189 | The Meet Group Inc Reg | 1.592.540,99 | 1.842.514,31 | 0,96 |
| USD | 3.460 | Veeva Syst Inc | 440.231,13 | 435.194,68 | 0,23 |
| USD | 11.955 | Visa Inc A | 1.871.372,58 | 2.004.380,66 | 1,04 |
| USD | 15.366 | VMware Inc A | 2.551.628,23 | 2.090.725,15 | 1,09 |
| USD | 18.290 | Xilinx Inc | 1.581.730,47 | 1.594.722,13 | 0,83 |
| USD | 34.760 | Yandex NV A Reg | 1.005.745,48 | 1.347.830,40 | 0,70 |
| USD | 9.833 | Zebra Technologies Corp A | 1.856.789,65 | 2.230.352,25 | 1,16 |
| | | | <u>106.170.689,50</u> | <u>130.840.606,27</u> | <u>67,95</u> |
| Total actions | | | 157.166.745,15 | 192.486.853,17 | 99,97 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---------------------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Warrants et droits | | | | | |
| USD | 15.763 | Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20 | 0,00 | 42.914,53 | 0,02 |
| Total warrants et droits | | | 0,00 | 42.914,53 | 0,02 |
| Total portefeuille-titres | | | 157.166.745,15 | 192.529.767,70 | 99,99 |
| Avoirs bancaires | | | | 219.670,73 | 0,11 |
| Dettes bancaires | | | | -17,46 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -205.479,19 | -0,10 |
| Total | | | | 192.543.941,78 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Technologies | 77,36 % |
| Biens de consommation durable | 13,39 % |
| Services de santé | 4,70 % |
| Industrie | 3,54 % |
| Finances | 1,00 % |
| Total | <u>99,99 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 60,38 % |
| Japon | 8,45 % |
| Allemagne | 5,49 % |
| Caïmans (Iles) | 3,72 % |
| Suède | 2,81 % |
| Suisse | 2,29 % |
| Irlande | 2,26 % |
| Royaume-Uni | 2,02 % |
| France | 1,84 % |
| Australie | 1,71 % |
| Pays-Bas | 1,57 % |
| Canada | 1,50 % |
| Israël | 1,26 % |
| Luxembourg | 1,11 % |
| Danemark | 1,00 % |
| Bermudes (Iles) | 0,94 % |
| Chine | 0,80 % |
| Italie | 0,66 % |
| Corée du Sud | 0,18 % |
| Total | <u>99,99 %</u> |

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|-----------------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 215.929.632,74 |
| Avoirs bancaires | 321.423,79 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 198.124,63 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 41.083,24 |
| Total de l'actif | <u>216.490.264,40</u> |

Exigible

| | |
|----------------------------------|-----------------------|
| A payer sur rachats d'actions | 50.442,22 |
| Intérêts bancaires à payer | 2.037,45 |
| Frais à payer | 263.669,36 |
| Total de l'exigible | <u>316.149,03</u> |
| Actif net à la fin de l'exercice | <u>216.174.115,37</u> |

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 | 61.675,94 | EUR | 1.233,73 | 76.091.576,36 |
| R Distribution | 8.479,38 | EUR | 1.230,85 | 10.436.882,86 |
| I Capitalisation | 10.302,43 | EUR | 12.583,99 | 129.645.656,15 |
| | | | | <u>216.174.115,37</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 1.785.729,63 |
| Autres revenus | 5.433,21 |
| Total des revenus | 1.791.162,84 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 1.361.920,06 |
| Commission de dépositaire | 33.422,67 |
| Frais bancaires et autres commissions | 27.802,76 |
| Frais sur transactions | 294.863,70 |
| Frais d'administration centrale | 240.513,92 |
| Frais professionnels | 10.157,75 |
| Autres frais d'administration | 19.165,42 |
| Taxe d'abonnement | 47.811,15 |
| Autres impôts | 80.044,94 |
| Intérêts bancaires payés | 3.464,96 |
| Autres charges | 4.591,33 |
| Total des charges | 2.123.758,66 |
| Pertes nettes des investissements | -332.595,82 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 2.930.940,61 |
| - sur devises | -954,47 |
| Résultat réalisé | 2.597.390,32 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 26.788.033,48 |
| Résultat des opérations | 29.385.423,80 |
| Emissions | 90.868.177,09 |
| Rachats | -4.701.584,75 |
| Total des variations de l'actif net | 115.552.016,14 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 100.622.099,23 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 216.174.115,37 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|----------------------|--------|---------------|----------------|----------------|
| | EUR | 27.078.135,93 | 100.622.099,23 | 216.174.115,37 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|------------------|--------|------------|------------|---------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.031,90 | 1.005,85 | 1.233,73 |
| R Distribution | EUR | 1.031,90 | 1.003,59 | 1.230,85 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.012,76 | 12.583,99 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|------------------|---------------------------------------|-----------|-------------|---------------------------------------|
| R Capitalisation | 51.986,34 | 12.465,11 | -2.775,51 | 61.675,94 |
| R Distribution | 6.682,52 | 2.243,41 | -446,55 | 8.479,38 |
| I Capitalisation | 41.100,63 | 32.841,97 | -84,87 | 10.302,43 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 109.636 | Ansell Ltd | 1.825.189,26 | 2.011.501,86 | 0,93 |
| AUD | 17.292 | Cochlear Ltd | 2.107.876,01 | 2.513.874,93 | 1,16 |
| AUD | 168.896 | Corporate Travel Mgt Ltd Reg | 2.304.730,73 | 2.243.377,29 | 1,04 |
| AUD | 78.153 | Magellan Financial Group Ltd | 2.464.637,92 | 2.892.163,00 | 1,34 |
| AUD | 787.290 | Medibank Private Ltd | 1.486.446,40 | 1.592.924,57 | 0,74 |
| AUD | 266.318 | Webjet Ltd | 2.293.501,57 | 2.210.247,80 | 1,02 |
| | | | 12.482.381,89 | 13.464.089,45 | 6,23 |
| CAD | 65.278 | Savaria Corp Reg | 638.886,69 | 627.937,56 | 0,29 |
| CHF | 30.476 | Co Financière Richemont SA | 2.231.441,49 | 2.135.176,42 | 0,99 |
| CHF | 36.551 | Novartis AG Reg | 2.918.193,53 | 3.094.099,34 | 1,43 |
| CHF | 4.118 | Partners Group Holding Reg | 2.545.148,32 | 3.366.086,29 | 1,56 |
| CHF | 12.989 | Roche Holding Ltd Pref | 2.813.906,69 | 3.756.858,54 | 1,74 |
| CHF | 12.356 | Sonova Holding AG | 2.447.629,95 | 2.520.989,91 | 1,17 |
| CHF | 3.440 | Straumann Holding AG Reg | 2.145.793,99 | 3.011.510,27 | 1,39 |
| | | | 15.102.113,97 | 17.884.720,77 | 8,28 |
| DKK | 31.074 | Coloplast A/S B | 2.718.215,13 | 3.437.514,33 | 1,59 |
| DKK | 48.752 | Demant AS Reg | 1.311.485,75 | 1.369.162,41 | 0,63 |
| DKK | 9.733 | GN Store Nord Ltd | 408.459,17 | 408.191,70 | 0,19 |
| DKK | 79.464 | Novo Nordisk AS B | 3.336.545,05 | 4.112.874,75 | 1,90 |
| DKK | 54.755 | Novozymes AS B | 2.328.933,58 | 2.389.452,66 | 1,10 |
| | | | 10.103.638,68 | 11.717.195,85 | 5,41 |
| EUR | 19.441 | Beiersdorf AG | 2.047.359,23 | 2.073.382,65 | 0,96 |
| EUR | 32.354 | BioMerieux SA | 2.394.194,09 | 2.583.466,90 | 1,19 |
| EUR | 16.811 | EssilorLuxottica SA | 2.277.455,83 | 2.267.803,90 | 1,05 |
| EUR | 17.126 | Ferrari NV | 1.928.291,79 | 2.532.935,40 | 1,17 |
| EUR | 12.530 | Fielmann AG | 772.110,62 | 902.160,00 | 0,42 |
| EUR | 41.091 | Fresenius SE & Co KGaA | 2.003.726,54 | 2.061.946,38 | 0,95 |
| EUR | 27.679 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 2.568.553,71 | 2.552.003,80 | 1,18 |
| EUR | 2.341 | Hermes Intl SA | 1.329.058,72 | 1.571.279,20 | 0,73 |
| EUR | 21.702 | Ipsen | 2.801.887,79 | 1.725.309,00 | 0,80 |
| EUR | 3.737 | Kering Reg | 1.873.976,59 | 2.191.003,10 | 1,01 |
| EUR | 20.122 | Merck KGaA | 2.009.899,80 | 2.119.852,70 | 0,98 |
| EUR | 52.131 | Moncler SpA | 1.845.352,79 | 2.088.889,17 | 0,97 |
| EUR | 62.771 | Recordati Ind Chim e Farm SpA | 1.984.024,61 | 2.358.306,47 | 1,09 |
| EUR | 52.854 | Siemens Healthineers AG Reg | 2.292.301,84 | 2.263.208,28 | 1,05 |
| EUR | 24.473 | Trigano SA | 2.465.284,72 | 2.305.356,60 | 1,07 |
| EUR | 11.111 | UCB | 789.631,76 | 793.992,06 | 0,37 |
| | | | 31.383.110,43 | 32.390.895,61 | 14,99 |
| GBP | 115.454 | Brewin Dolphin Holdings Plc | 496.881,31 | 503.792,07 | 0,23 |
| GBP | 108.011 | Hargreaves Lansdown Plc | 2.261.197,95 | 2.478.003,54 | 1,15 |
| GBP | 27.714 | Whitbread Plc | 1.557.573,12 | 1.583.541,79 | 0,73 |
| | | | 4.315.652,38 | 4.565.337,40 | 2,11 |
| HKD | 245.607 | Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H | 2.582.107,31 | 2.607.104,10 | 1,21 |
| JPY | 75.458 | Asahi Intecc Co Ltd | 1.415.724,88 | 1.977.944,03 | 0,91 |
| JPY | 123.900 | Astellas Pharma Inc | 1.568.368,74 | 1.897.892,64 | 0,88 |
| JPY | 36.900 | Create SD Holdings Co Ltd Reg | 818.777,73 | 845.127,56 | 0,39 |
| JPY | 28.200 | Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg | 1.794.680,07 | 1.580.024,93 | 0,73 |
| JPY | 101.400 | Santen Pharmaceutical Co Ltd | 1.356.826,81 | 1.732.650,58 | 0,80 |
| JPY | 20.400 | Shimano Inc | 2.611.328,37 | 2.969.452,10 | 1,37 |
| JPY | 26.800 | Shiseido Co Ltd | 1.827.334,47 | 1.708.381,07 | 0,79 |
| JPY | 86.900 | SMS Co Ltd | 1.986.097,51 | 2.153.296,75 | 1,00 |
| JPY | 42.100 | Sugi Hgs Co Ltd | 1.787.426,82 | 1.986.384,46 | 0,92 |
| | | | 15.166.565,40 | 16.851.154,12 | 7,79 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---------------------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| SEK | 34.094 | Biogaia AB B | 1.409.184,72 | 1.386.491,63 | 0,64 |
| SEK | 95.921 | Cellavision AB | 2.152.025,51 | 2.935.933,13 | 1,36 |
| SEK | 199.995 | Doro AB | 838.231,64 | 967.547,10 | 0,45 |
| SEK | 97.407 | Husqvarna AB B | 713.542,09 | 700.049,63 | 0,32 |
| | | | <u>5.112.983,96</u> | <u>5.990.021,49</u> | <u>2,77</u> |
| USD | 16.338 | Abiomed Inc | 4.073.175,22 | 2.439.689,39 | 1,13 |
| USD | 22.152 | Alexion Pharmaceuticals Inc | 2.206.343,00 | 2.122.463,34 | 0,98 |
| USD | 8.326 | Amedisys Inc | 1.022.637,19 | 1.242.099,78 | 0,57 |
| USD | 14.495 | Amgen Inc | 2.555.631,61 | 3.108.733,06 | 1,44 |
| USD | 14.100 | Biogen Inc | 3.571.529,36 | 3.725.556,55 | 1,72 |
| USD | 2.380 | Booking Holdings Inc Reg | 3.899.808,85 | 4.363.305,01 | 2,02 |
| USD | 57.944 | Bristol Myers Squibb Co | 2.410.917,23 | 3.296.234,15 | 1,52 |
| USD | 70.498 | Charles Schwab Corp | 2.722.412,71 | 3.009.206,78 | 1,39 |
| USD | 6.433 | Chemed Corp | 1.946.109,12 | 2.533.406,47 | 1,17 |
| USD | 36.350 | Cohen & Steers Inc Reg | 1.658.442,05 | 2.046.735,70 | 0,95 |
| USD | 6.330 | CorVel Corp Reg | 467.506,26 | 492.760,24 | 0,23 |
| USD | 13.437 | Diamond Hill Inv Group Inc | 1.912.068,18 | 1.702.083,97 | 0,79 |
| USD | 41.190 | Eaton Vance Corp | 1.719.025,57 | 1.724.369,37 | 0,80 |
| USD | 25.776 | Eli Lilly & Co | 2.627.998,62 | 3.020.966,53 | 1,40 |
| USD | 16.378 | Estée Lauder Companies Inc A | 2.416.985,02 | 3.017.423,19 | 1,40 |
| USD | 16.377 | Expedia Group Inc | 1.920.114,24 | 1.575.425,59 | 0,73 |
| USD | 55.782 | Globus Medical Inc | 2.182.282,16 | 2.925.779,09 | 1,35 |
| USD | 70.105 | Healthcare Serv Group Inc | 2.181.758,07 | 1.506.228,11 | 0,70 |
| USD | 32.355 | Henry Schein Inc | 1.875.504,04 | 1.918.830,85 | 0,89 |
| USD | 13.650 | Home Depot Inc | 2.352.858,76 | 2.647.756,40 | 1,22 |
| USD | 7.722 | Humana Inc | 1.823.623,01 | 2.534.963,80 | 1,17 |
| USD | 7.557 | Illumina Inc | 1.899.571,82 | 2.213.473,16 | 1,02 |
| USD | 20.620 | Jazz Pharmaceuticals Plc | 2.668.200,55 | 2.736.019,82 | 1,27 |
| USD | 21.297 | Lowe's Companies Inc | 2.227.810,07 | 2.282.160,89 | 1,06 |
| USD | 31.154 | LPL Investment Holdings Inc Reg | 2.278.539,92 | 2.574.800,37 | 1,19 |
| USD | 17.495 | Mastercard Inc A | 3.177.058,96 | 4.649.300,54 | 2,15 |
| USD | 56.275 | Metlife Inc | 2.519.388,75 | 2.546.766,49 | 1,18 |
| USD | 20.506 | Molina Healthcare Inc | 2.495.203,90 | 2.486.418,85 | 1,15 |
| USD | 61.128 | Nu Skin Enterprises Inc A | 2.608.769,98 | 2.210.931,50 | 1,02 |
| USD | 5.871 | NuVasive Inc | 353.907,52 | 406.195,85 | 0,19 |
| USD | 30.938 | Omniceil Inc | 2.147.076,57 | 2.259.802,32 | 1,04 |
| USD | 74.498 | Pfizer Inc | 2.576.510,08 | 2.587.447,27 | 1,20 |
| USD | 9.419 | Pool Corp | 1.383.695,49 | 1.807.122,97 | 0,84 |
| USD | 18.702 | Raymond James Financial Inc | 1.536.588,32 | 1.503.605,41 | 0,70 |
| USD | 7.226 | Regeneron Pharmaceuticals Inc | 2.248.079,41 | 2.410.386,68 | 1,11 |
| USD | 60.739 | SEI Investments Co | 2.920.228,52 | 3.551.737,83 | 1,64 |
| USD | 5.059 | Stryker Corp | 975.213,95 | 942.573,48 | 0,44 |
| USD | 26.600 | T. Rowe Price Group Inc | 2.405.345,15 | 2.892.212,80 | 1,34 |
| USD | 41.360 | TJX Cos Inc | 1.793.013,24 | 2.258.315,81 | 1,04 |
| USD | 33.499 | Tractor Supply Co | 2.440.712,36 | 2.777.878,34 | 1,28 |
| USD | 51.342 | TripAdvisor Inc | 2.126.165,56 | 1.375.780,45 | 0,64 |
| USD | 10.502 | Ulta Beauty Inc Reg | 2.779.980,36 | 2.356.223,96 | 1,09 |
| USD | 9.220 | United Health Group Inc | 1.999.535,74 | 2.418.367,40 | 1,12 |
| USD | 20.927 | Visa Inc A | 3.396.483,62 | 3.508.630,20 | 1,62 |
| USD | 51.223 | Walgreens Boots Alliance Inc | 2.707.608,08 | 2.693.516,85 | 1,25 |
| | | | <u>101.211.418,19</u> | <u>108.403.686,61</u> | <u>50,15</u> |
| Total actions | | | <u>198.098.858,90</u> | <u>214.502.142,96</u> | <u>99,23</u> |
| Warrants et droits | | | | | |
| USD | 21.294 | Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20 | 0,00 | 57.972,60 | 0,03 |
| Total warrants et droits | | | <u>0,00</u> | <u>57.972,60</u> | <u>0,03</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| USD | 162.185 | BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share | <u>1.012.101,54</u> | <u>1.369.517,18</u> | <u>0,63</u> |
| Total actions | | | <u>1.012.101,54</u> | <u>1.369.517,18</u> | <u>0,63</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>199.110.960,44</u> | <u>215.929.632,74</u> | <u>99,89</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 321.423,79 | 0,15 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -76.941,16 | -0,04 |
| Total | | | | <u>216.174.115,37</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Services de santé | 43,29 % |
| Biens de consommation durable | 22,26 % |
| Finances | 16,84 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 8,10 % |
| Technologies | 5,13 % |
| Matières premières | 2,28 % |
| Industrie | 1,99 % |
| Total | <u>99,89 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 48,91 % |
| Suisse | 8,28 % |
| Japon | 7,79 % |
| Australie | 6,23 % |
| France | 5,85 % |
| Allemagne | 5,54 % |
| Danemark | 5,41 % |
| Suède | 2,77 % |
| Royaume-Uni | 2,11 % |
| Italie | 2,06 % |
| Irlande | 1,27 % |
| Chine | 1,21 % |
| Pays-Bas | 1,17 % |
| Brésil | 0,63 % |
| Belgique | 0,37 % |
| Canada | 0,29 % |
| Total | <u>99,89 %</u> |

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 377.925.838,00 |
| Avoirs bancaires | 441.993,11 |
| A recevoir sur ventes de titres | 556.101,09 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 374.041,19 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 211.200,31 |
| Total de l'actif | 379.509.173,70 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Dettes bancaires | 1.313,93 |
| A payer sur achats de titres | 792.146,32 |
| A payer sur rachats d'actions | 108.909,14 |
| Intérêts bancaires à payer | 2.021,47 |
| Frais à payer | 539.391,81 |
| Total de l'exigible | 1.443.782,67 |

| | |
|----------------------------------|----------------|
| Actif net à la fin de l'exercice | 378.065.391,03 |
|----------------------------------|----------------|

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 | 132.279,92 | EUR | 1.266,63 | 167.549.283,44 |
| R Distribution | 16.278,72 | EUR | 1.264,28 | 20.580.883,36 |
| I Capitalisation | 14.704,10 | EUR | 12.917,16 | 189.935.224,23 |
| | | | | 378.065.391,03 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

| | |
|---|----------------|
| Revenus | |
| Dividendes, nets | 2.641.544,87 |
| Autres revenus | 46.850,49 |
| Total des revenus | 2.688.395,36 |
| Charges | |
| Commission de gestion | 2.793.460,25 |
| Commission de dépositaire | 60.629,91 |
| Frais bancaires et autres commissions | 40.439,22 |
| Frais sur transactions | 548.303,61 |
| Frais d'administration centrale | 442.937,37 |
| Frais professionnels | 18.781,89 |
| Autres frais d'administration | 31.428,54 |
| Taxe d'abonnement | 98.115,79 |
| Autres impôts | 174.034,00 |
| Intérêts bancaires payés | 5.056,73 |
| Autres charges | 8.447,30 |
| Total des charges | 4.221.634,61 |
| Pertes nettes des investissements | -1.533.239,25 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) | |
| - sur portefeuille-titres | 5.197.162,84 |
| - sur devises | -14.574,74 |
| Résultat réalisé | 3.649.348,85 |
| Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée | |
| - sur portefeuille-titres | 73.325.046,12 |
| Résultat des opérations | 76.974.394,97 |
| Emissions | 138.681.156,37 |
| Rachats | -15.254.198,32 |
| Total des variations de l'actif net | 200.401.353,02 |
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 177.664.038,01 |
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 378.065.391,03 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 60.620.405,34 | 177.664.038,01 | 378.065.391,03 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.074,48 | 933,62 | 1.266,63 |
| R Distribution | EUR | 1.074,48 | 931,99 | 1.264,28 |
| I Capitalisation | EUR | - | 939,86 | 12.917,16 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 125.255,93 | 16.335,49 | -9.311,50 | 132.279,92 |
| R Distribution | 13.481,22 | 3.978,22 | -1.180,72 | 16.278,72 |
| I Capitalisation | 51.240,07 | 65.484,18 | -440,75 | 14.704,10 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 123.059 | Ansell Ltd | 2.046.955,93 | 2.257.774,89 | 0,60 |
| AUD | 265.404 | G.U.D. Holdings Ltd | 1.969.968,69 | 1.864.556,09 | 0,49 |
| AUD | 315.363 | Kogan.com Ltd Reg | 1.252.745,32 | 1.540.043,39 | 0,41 |
| AUD | 630.282 | Technology One Ltd | 2.197.347,26 | 3.479.386,18 | 0,92 |
| AUD | 236.737 | Webjet Ltd | 2.037.680,95 | 1.964.746,78 | 0,52 |
| | | | 9.504.698,15 | 11.106.507,33 | 2,94 |
| CAD | 122.195 | Stantec Inc | 2.545.667,43 | 3.073.539,13 | 0,81 |
| CHF | 15.392 | Co Financière Richemont SA | 1.103.591,84 | 1.078.377,59 | 0,29 |
| CHF | 3.350 | Dormakaba Holding AG | 2.036.914,10 | 2.136.899,33 | 0,57 |
| CHF | 9.070 | Geberit AG Reg | 3.429.864,12 | 4.538.230,25 | 1,20 |
| CHF | 3.654 | Georg Fischer SA Reg | 3.013.300,95 | 3.308.579,23 | 0,88 |
| CHF | 3.775 | Inficon Holding AG Reg | 1.926.460,45 | 2.672.269,81 | 0,71 |
| CHF | 1.262 | Interroll-Holding SA Reg | 2.445.746,01 | 2.528.355,24 | 0,67 |
| CHF | 17.452 | Kardex AG Reg | 2.366.026,88 | 2.620.307,66 | 0,69 |
| CHF | 53.532 | Logitech Intl SA Reg | 1.802.037,16 | 2.259.866,61 | 0,60 |
| CHF | 1.375 | SGS SA Reg | 3.124.323,34 | 3.357.622,79 | 0,89 |
| | | | 21.248.264,85 | 24.500.508,51 | 6,50 |
| DKK | 92.509 | Novozymes AS B | 4.136.754,26 | 4.036.998,92 | 1,07 |
| EUR | 56.009 | Aalberts NV | 1.882.623,78 | 2.230.838,47 | 0,59 |
| EUR | 7.863 | Adidas AG Reg | 1.760.674,39 | 2.278.697,40 | 0,60 |
| EUR | 45.486 | Andritz AG | 1.880.974,88 | 1.746.662,40 | 0,46 |
| EUR | 87.424 | Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA | 809.613,46 | 769.331,20 | 0,20 |
| EUR | 23.800 | Brenntag AG | 1.173.826,53 | 1.153.824,00 | 0,31 |
| EUR | 8.098 | EssilorLuxottica SA | 1.104.324,03 | 1.092.420,20 | 0,29 |
| EUR | 5.579 | Eurofins Scientific SA | 2.490.544,15 | 2.780.573,60 | 0,74 |
| EUR | 15.432 | Ferrari NV | 1.642.905,25 | 2.282.392,80 | 0,60 |
| EUR | 2.728 | Hermes Intl SA | 1.543.911,99 | 1.831.033,60 | 0,48 |
| EUR | 58.149 | Industria de Diseno Textil SA | 1.670.046,03 | 1.846.230,75 | 0,49 |
| EUR | 82.983 | Interpump Group SpA | 2.219.435,93 | 2.343.439,92 | 0,62 |
| EUR | 41.270 | Isra Vision AG | 1.630.967,10 | 1.603.752,20 | 0,42 |
| EUR | 67.749 | Kemira Oyj | 1.002.132,35 | 898.351,74 | 0,24 |
| EUR | 4.183 | Kering Reg | 2.107.345,69 | 2.452.492,90 | 0,65 |
| EUR | 72.104 | Moncler SpA | 2.376.229,45 | 2.889.207,28 | 0,76 |
| EUR | 70.161 | Norma Group SE Reg | 3.335.252,35 | 2.666.118,00 | 0,71 |
| EUR | 5.773 | Secunet Security Networks AG | 670.587,68 | 808.220,00 | 0,21 |
| EUR | 148.256 | Technogym SpA | 1.509.742,08 | 1.718.287,04 | 0,46 |
| EUR | 46.257 | Unilever NV | 2.497.547,41 | 2.380.385,22 | 0,63 |
| EUR | 139.674 | Uponor Oyj A Reg | 1.458.458,48 | 1.627.202,10 | 0,43 |
| EUR | 33.472 | Zalando SE | 1.424.789,15 | 1.512.264,96 | 0,40 |
| | | | 36.191.932,16 | 38.911.725,78 | 10,29 |
| GBP | 495.431 | Boohoo Group Plc | 1.608.525,70 | 1.716.251,17 | 0,45 |
| GBP | 62.992 | Burberry Group Plc | 1.452.392,96 | 1.638.450,99 | 0,43 |
| GBP | 40.003 | Intertek Group Plc | 2.407.657,52 | 2.735.929,54 | 0,72 |
| GBP | 161.542 | Sage Group Plc | 1.405.417,59 | 1.417.746,70 | 0,38 |
| GBP | 111.612 | Softcat Plc | 1.367.351,49 | 1.520.162,81 | 0,40 |
| GBP | 120.751 | Sophos Group Plc | 601.432,98 | 794.177,06 | 0,21 |
| GBP | 140.847 | Spirent Communications Plc Reg | 316.299,04 | 400.823,68 | 0,11 |
| | | | 9.159.077,28 | 10.223.541,95 | 2,70 |
| HKD | 280.283 | Anta Sports Products Ltd | 1.328.118,28 | 2.305.288,63 | 0,61 |
| HKD | 438.000 | China Water Affairs Group Ltd | 305.761,26 | 295.228,37 | 0,08 |
| HKD | 2.940.000 | CT Environmental Group Ltd | 303.695,91 | 114.586,35 | 0,03 |
| HKD | 259.500 | Haidilao Intl Hg Ltd | 925.053,45 | 956.367,89 | 0,25 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| HKD | 3.631 | Haier Electronics Group Co Ltd | 9.839,60 | 10.218,44 | 0,00 |
| HKD | 1.276.557 | Li Ning Co Ltd | 1.381.582,98 | 3.504.712,32 | 0,93 |
| HKD | 57.892 | Tencent Holdings Ltd | 2.122.904,50 | 2.543.025,41 | 0,67 |
| | | | 6.376.955,98 | 9.729.427,41 | 2,57 |
| JPY | 125.091 | Ad-Sol Nissin Corp Reg | 1.850.483,59 | 2.365.967,24 | 0,63 |
| JPY | 86.800 | Advantest Corp | 1.693.886,57 | 4.379.849,29 | 1,16 |
| JPY | 77.819 | Amano Corp | 1.568.398,93 | 2.125.887,18 | 0,56 |
| JPY | 63.500 | Azbil Corp Reg | 1.387.437,40 | 1.604.676,98 | 0,42 |
| JPY | 14.900 | Central Sec Patrols Co Ltd Reg | 800.466,94 | 766.486,73 | 0,20 |
| JPY | 40.600 | Daifuku Co Ltd | 1.747.780,32 | 2.214.924,83 | 0,59 |
| JPY | 41.400 | Digital Arts Inc Reg | 2.459.482,40 | 1.892.314,29 | 0,50 |
| JPY | 106.100 | Ebara Corp | 2.604.984,80 | 2.889.786,53 | 0,76 |
| JPY | 105.700 | Enigmo Inc Reg | 1.181.808,78 | 770.590,63 | 0,20 |
| JPY | 3.200 | Fast Retailing Holdings Co Ltd | 1.780.958,00 | 1.703.813,54 | 0,45 |
| JPY | 80.000 | FFRI Inc Reg | 2.242.751,86 | 1.780.485,14 | 0,47 |
| JPY | 134.200 | Fuji Corp Reg | 1.685.054,99 | 2.210.666,94 | 0,59 |
| JPY | 22.300 | Fujitsu Ltd | 1.520.941,83 | 1.876.005,19 | 0,50 |
| JPY | 7.700 | GMO Payment Gateway Inc | 496.811,72 | 471.792,52 | 0,13 |
| JPY | 52.100 | Horiba Ltd | 2.350.932,75 | 3.128.242,61 | 0,83 |
| JPY | 78.300 | Kurita Water Industries Ltd Reg | 1.805.845,75 | 2.087.716,31 | 0,55 |
| JPY | 50.800 | Mabuchi Motor Co Ltd | 2.030.175,77 | 1.726.913,32 | 0,46 |
| JPY | 38.500 | Metewater Co Ltd Reg | 1.185.692,26 | 1.378.163,98 | 0,37 |
| JPY | 85.500 | Misumi Group Inc | 1.859.418,92 | 1.906.395,33 | 0,50 |
| JPY | 178.200 | Mitsubishi Electric Corp | 2.001.873,28 | 2.187.374,66 | 0,58 |
| JPY | 43.300 | Nabtesco Corp | 1.099.648,53 | 1.158.056,67 | 0,31 |
| JPY | 58.200 | Net One Syst Co Ltd | 1.446.985,88 | 1.333.442,15 | 0,35 |
| JPY | 85.900 | Nexon Co Ltd Reg | 1.172.108,37 | 1.020.281,23 | 0,27 |
| JPY | 5.800 | Nintendo Co Ltd | 1.844.726,96 | 2.089.022,84 | 0,55 |
| JPY | 38.210 | Omron Corp | 1.615.047,71 | 2.009.420,34 | 0,53 |
| JPY | 21.400 | Optim Corp Reg | 592.440,38 | 600.389,49 | 0,16 |
| JPY | 30.800 | Organo Corp Reg | 1.208.180,40 | 1.697.948,49 | 0,45 |
| JPY | 184.500 | Sekisui Chemical Co Ltd | 2.588.913,57 | 2.877.544,47 | 0,76 |
| JPY | 92.400 | Shimadzu Corp | 2.153.794,15 | 2.603.689,21 | 0,69 |
| JPY | 13.900 | Shimano Inc | 1.674.481,05 | 2.023.303,15 | 0,54 |
| JPY | 24.000 | Shiseido Co Ltd | 1.621.811,75 | 1.529.893,49 | 0,41 |
| JPY | 52.300 | Sohgo Security Serv Co Ltd Reg | 2.309.009,95 | 2.536.191,98 | 0,67 |
| JPY | 13.200 | Sony Corp | 702.528,87 | 800.245,18 | 0,21 |
| JPY | 48.800 | Trend Micro Inc | 1.984.012,28 | 2.238.548,86 | 0,59 |
| JPY | 29.500 | UUUM Co Ltd Reg | 1.276.136,80 | 1.150.237,96 | 0,30 |
| JPY | 36.000 | Yamaha Corp | 1.501.991,79 | 1.792.936,09 | 0,47 |
| | | | 59.047.005,30 | 66.929.204,84 | 17,71 |
| KRW | 3.154 | NCsoft Corp | 1.068.667,00 | 1.316.626,18 | 0,35 |
| KRW | 27.112 | S-1 CORP | 2.023.150,65 | 1.960.219,39 | 0,52 |
| KRW | 41.812 | Woongjin Coway Co Ltd | 2.972.774,62 | 3.003.683,41 | 0,80 |
| | | | 6.064.592,27 | 6.280.528,98 | 1,67 |
| SEK | 134.425 | Alfa Laval AB | 2.524.762,52 | 3.037.872,81 | 0,80 |
| SEK | 12.243 | Fenix Outdoor Intl SA B Reg | 1.281.915,50 | 1.369.910,81 | 0,36 |
| SEK | 1.401.510 | Fingerprint Cards AB B Re | 2.162.556,38 | 2.534.893,93 | 0,67 |
| SEK | 15.680 | Hexagon AB B | 799.134,53 | 788.618,50 | 0,21 |
| SEK | 101.310 | Securitas AB B | 1.520.329,87 | 1.566.938,55 | 0,41 |
| SEK | 88.643 | Thule Group AB | 1.741.116,19 | 1.834.255,36 | 0,49 |
| | | | 10.029.814,99 | 11.132.489,96 | 2,94 |
| SGD | 5.645.226 | China Everbright Water Ltd | 1.547.487,97 | 1.195.942,89 | 0,32 |
| USD | 47.138 | A.O.Smith Corp | 2.285.292,26 | 2.001.566,24 | 0,53 |
| USD | 32.986 | Agilent Technologies Inc Reg | 2.192.311,16 | 2.499.787,02 | 0,66 |
| USD | 17.463 | Alarm.com Hgs Inc Reg | 671.445,94 | 664.507,44 | 0,18 |
| USD | 13.165 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 1.937.853,83 | 2.501.972,82 | 0,66 |
| USD | 7.590 | Align Technology Inc | 1.917.819,52 | 1.867.385,25 | 0,49 |
| USD | 1.710 | Amazon.com Inc | 2.385.809,09 | 2.819.050,17 | 0,75 |
| USD | 24.582 | Anixter Intl Inc Reg | 1.311.762,20 | 2.034.932,32 | 0,54 |
| USD | 24.506 | Apple Inc | 3.944.444,32 | 6.376.853,63 | 1,69 |
| USD | 25.205 | Applied Materials Inc | 1.108.768,84 | 1.370.829,82 | 0,36 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 10.611 | Aspen Technology Inc | 1.164.333,54 | 1.145.207,54 | 0,30 |
| USD | 20.202 | Badger Meter Inc Reg | 1.084.744,79 | 1.186.189,02 | 0,31 |
| USD | 29.577 | Booz Allen Hamilton Hg Corp A | 1.946.845,68 | 1.876.052,50 | 0,50 |
| USD | 28.469 | Brooks Automation Inc Reg | 1.112.766,80 | 1.069.842,81 | 0,28 |
| USD | 42.296 | Bruker Corp Reg | 1.924.006,66 | 1.904.320,49 | 0,50 |
| USD | 13.585 | Calavo Growers Inc Reg | 1.104.751,75 | 1.110.640,14 | 0,29 |
| USD | 17.109 | Carter's Inc | 1.602.879,28 | 1.684.327,06 | 0,45 |
| USD | 5.611 | Chemed Corp | 1.725.145,40 | 2.209.691,23 | 0,58 |
| USD | 26.924 | Ciena Corp | 1.020.039,86 | 1.024.760,65 | 0,27 |
| USD | 57.038 | Cisco Systems Inc | 2.523.207,11 | 2.422.956,73 | 0,64 |
| USD | 22.659 | Columbia Sportswear Co | 2.036.974,24 | 2.020.358,40 | 0,53 |
| USD | 29.104 | Cyber-Ark Software Ltd | 1.757.718,73 | 3.022.628,22 | 0,80 |
| USD | 6.026 | Domino's Pizza Inc Reg | 1.460.887,58 | 1.577.367,22 | 0,42 |
| USD | 64.113 | EBay Inc | 2.214.175,18 | 2.048.491,33 | 0,54 |
| USD | 22.529 | Electronic Arts Inc | 2.240.209,29 | 2.150.340,06 | 0,57 |
| USD | 29.994 | Emerson Electric Co | 2.002.971,07 | 2.046.542,32 | 0,54 |
| USD | 216.888 | Energy Recovery Inc Reg | 1.645.201,16 | 1.905.005,73 | 0,50 |
| USD | 9.972 | Estée Lauder Companies Inc A | 1.351.875,01 | 1.837.205,03 | 0,49 |
| USD | 21.299 | F5 Networks Inc | 2.841.844,07 | 2.648.163,63 | 0,70 |
| USD | 23.208 | Flowserve Corp | 1.021.238,48 | 1.028.543,43 | 0,27 |
| USD | 39.705 | Fortinet Inc | 2.847.184,20 | 3.790.457,69 | 1,00 |
| USD | 36.505 | Fortune Brands Home & Security Inc | 1.704.252,77 | 2.130.408,73 | 0,56 |
| USD | 34.471 | Franklin Electric Co Inc Reg | 1.505.363,80 | 1.753.857,90 | 0,46 |
| USD | 12.446 | Generac Holdings Inc | 604.635,39 | 1.123.395,09 | 0,30 |
| USD | 69.152 | Graco Inc | 2.574.821,85 | 3.223.965,87 | 0,85 |
| USD | 83.374 | Hollysys Automation Tec Ltd | 1.499.508,85 | 1.226.460,34 | 0,32 |
| USD | 8.763 | Home Depot Inc | 1.493.019,17 | 1.699.801,42 | 0,45 |
| USD | 11.581 | IDEX Corp | 1.710.466,25 | 1.781.445,80 | 0,47 |
| USD | 9.356 | IDEXX Laboratories Inc | 1.806.221,27 | 2.184.709,10 | 0,58 |
| USD | 53.967 | Intel Corp | 2.371.346,67 | 2.872.009,77 | 0,76 |
| USD | 3.741 | Intuitive Surgical Inc | 2.008.968,50 | 1.974.585,49 | 0,52 |
| USD | 11.047 | IPG Photonics Corp | 1.702.655,93 | 1.414.228,99 | 0,37 |
| USD | 55.398 | iRobot Corp | 3.492.783,36 | 2.507.571,70 | 0,66 |
| USD | 23.631 | John Bean Technologies Corp | 2.087.830,44 | 2.418.575,79 | 0,64 |
| USD | 31.238 | Johnson Controls Intl Plc | 1.204.838,69 | 1.133.468,45 | 0,30 |
| USD | 8.240 | Keysight Technologies Inc Reg | 750.493,84 | 751.551,55 | 0,20 |
| USD | 28.454 | Lincoln Electric Holdings Inc Reg | 2.095.549,27 | 2.467.469,52 | 0,65 |
| USD | 13.973 | Littelfuse Inc | 2.021.831,17 | 2.394.854,71 | 0,63 |
| USD | 16.943 | Lululemon Athletica Inc | 1.377.811,43 | 3.490.986,96 | 0,92 |
| USD | 46.643 | Malibu Boats Inc A | 1.537.359,87 | 1.708.675,10 | 0,45 |
| USD | 47.884 | Manhattan Associates Inc | 2.246.077,14 | 3.396.289,07 | 0,90 |
| USD | 12.102 | Mastercard Inc A | 2.163.758,08 | 3.216.109,47 | 0,85 |
| USD | 4.342 | Mettler Toledo Intl Inc | 2.411.413,90 | 3.069.243,26 | 0,81 |
| USD | 23.481 | Microsoft Corp | 2.964.051,57 | 3.303.017,75 | 0,87 |
| USD | 27.422 | Monster Beverage Corp | 1.379.152,00 | 1.550.886,30 | 0,41 |
| USD | 16.076 | MSA Safety Inc Reg | 1.515.068,82 | 1.822.271,93 | 0,48 |
| USD | 172.239 | Mueller Water Products Inc Ser A | 1.724.042,17 | 1.834.161,63 | 0,49 |
| USD | 40.314 | National Instruments Corp Reg | 1.520.599,23 | 1.525.044,47 | 0,40 |
| USD | 48.224 | NetApp Inc | 2.644.616,49 | 2.648.596,55 | 0,70 |
| USD | 35.781 | Nike Inc B | 2.073.859,62 | 3.219.427,65 | 0,85 |
| USD | 141.011 | Nuance Communications Inc | 2.038.684,25 | 2.235.432,79 | 0,59 |
| USD | 15.308 | NVIDIA Corp | 2.923.480,55 | 3.174.466,27 | 0,84 |
| USD | 30.306 | Omniceil Inc | 2.050.373,91 | 2.213.639,19 | 0,59 |
| USD | 70.618 | ON Semiconductor Corp | 1.353.979,40 | 1.531.117,75 | 0,41 |
| USD | 16.278 | Pepsico Inc | 1.699.505,96 | 1.987.854,31 | 0,53 |
| USD | 22.791 | Perkin Elmer Inc | 1.917.023,71 | 1.966.417,98 | 0,52 |
| USD | 155.414 | PGT Innovations Inc Reg S | 2.474.949,35 | 2.051.747,80 | 0,54 |
| USD | 8.319 | PVH Corp Reg | 789.171,97 | 772.345,97 | 0,20 |
| USD | 44.711 | Qualys Inc | 2.884.397,68 | 3.330.077,51 | 0,88 |
| USD | 28.496 | Rexnord Corp | 720.446,98 | 833.030,44 | 0,22 |
| USD | 52.586 | Skechers USA Inc A | 1.510.536,09 | 2.041.386,36 | 0,54 |
| USD | 29.007 | Starbucks Corp | 1.376.587,56 | 2.264.011,50 | 0,60 |
| USD | 9.763 | Synopsys Inc | 1.101.758,58 | 1.212.205,03 | 0,32 |
| USD | 43.661 | TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A | 1.602.064,99 | 1.883.155,87 | 0,50 |
| USD | 24.015 | TE Connectivity Ltd | 1.938.392,15 | 2.048.874,14 | 0,54 |
| USD | 55.217 | Teradyne Inc | 1.927.137,31 | 3.389.021,62 | 0,90 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------|
| USD | 28.393 | Toro Co | 1.626.018,91 | 2.031.583,40 | 0,54 |
| USD | 24.355 | Tractor Supply Co | 1.772.282,57 | 2.019.619,30 | 0,53 |
| USD | 64.154 | Trimble Inc | 2.346.793,81 | 2.386.805,96 | 0,63 |
| USD | 5.995 | Ulta Beauty Inc Reg | 1.398.563,80 | 1.345.035,48 | 0,36 |
| USD | 3.819 | Vail Resorts Inc | 814.377,37 | 819.331,12 | 0,22 |
| USD | 3.845 | Veeva Syst Inc | 489.216,38 | 483.619,52 | 0,13 |
| USD | 16.886 | VF Corp | 1.335.967,96 | 1.500.642,83 | 0,40 |
| USD | 13.437 | Visa Inc A | 2.120.416,32 | 2.252.853,44 | 0,60 |
| USD | 18.458 | VMware Inc A | 2.920.587,68 | 2.511.428,14 | 0,66 |
| USD | 13.362 | Waters Corp | 2.508.221,21 | 2.781.294,99 | 0,74 |
| USD | 12.239 | Watts Water Technologies Inc A | 1.000.594,32 | 1.088.760,81 | 0,29 |
| USD | 36.121 | Winnebago Industries Inc Reg | 1.228.929,02 | 1.710.451,71 | 0,45 |
| USD | 23.600 | Xilinx Inc | 2.037.511,56 | 2.057.705,97 | 0,54 |
| USD | 19.092 | Xylem Inc | 1.298.285,27 | 1.341.876,35 | 0,36 |
| USD | 39.396 | Yandex NV A Reg | 1.246.696,85 | 1.527.592,82 | 0,40 |
| USD | 30.691 | Yum China Holdings Inc | 1.217.095,63 | 1.318.537,74 | 0,35 |
| USD | 11.925 | Zebra Technologies Corp A | 2.213.314,09 | 2.704.866,33 | 0,72 |
| USD | 434 | Zumiez Inc Reg | 12.488,20 | 13.155,98 | 0,00 |
| | | | <u>164.472.755,97</u> | <u>188.518.992,72</u> | <u>49,83</u> |
| Total actions | | | 330.325.006,61 | 375.639.408,42 | 99,35 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| KRW | 45.239 | Ahnlab Inc Reg | 2.149.513,38 | 2.286.429,58 | 0,61 |
| Total actions | | | <u>2.149.513,38</u> | <u>2.286.429,58</u> | <u>0,61</u> |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| GBP | 806.220 | Utilitywise Plc | 607.331,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total actions | | | <u>607.331,00</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>333.081.850,99</u> | <u>377.925.838,00</u> | <u>99,96</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 441.993,11 | 0,12 |
| Dettes bancaires | | | | -1.313,93 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -301.126,15 | -0,08 |
| Total | | | | <u><u>378.065.391,03</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Technologies | 32,31 % |
| Industrie | 31,29 % |
| Biens de consommation durable | 24,10 % |
| Services de santé | 6,65 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 3,26 % |
| Matières premières | 1,31 % |
| Services aux collectivités | 0,40 % |
| Finances | 0,33 % |
| Energie | 0,31 % |
| Total | <u>99,96 %</u> |

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2019

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 45,04 % |
| Japon | 17,24 % |
| Suisse | 7,40 % |
| Caïmans (Iles) | 3,65 % |
| Australie | 2,94 % |
| Allemagne | 2,85 % |
| Suède | 2,58 % |
| Corée du Sud | 2,28 % |
| Royaume-Uni | 2,25 % |
| Pays-Bas | 2,22 % |
| France | 1,89 % |
| Italie | 1,84 % |
| Canada | 1,73 % |
| Danemark | 1,07 % |
| Israël | 0,80 % |
| Luxembourg | 0,74 % |
| Finlande | 0,67 % |
| Espagne | 0,49 % |
| Autriche | 0,46 % |
| Jersey | 0,45 % |
| Bermudes (Iles) | 0,40 % |
| Chine | 0,35 % |
| Iles Vierges (britanniques) | 0,32 % |
| Irlande | 0,30 % |
| Total | <u>99,96 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 284.565.138,47 |
| Avoirs bancaires | 1.561.166,04 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 144.229,32 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 450.184,72 |
| Total de l'actif | 286.720.718,55 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------|
| A payer sur rachats d'actions | 192.748,06 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.690,45 |
| Frais à payer | 457.538,35 |
| Total de l'exigible | 651.976,86 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 286.068.741,69 |

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 | 79.828,50 | EUR | 1.930,94 | 154.144.005,95 |
| R Distribution | 5.361,49 | EUR | 1.874,57 | 10.050.508,63 |
| I Capitalisation | 6.190,07 | EUR | 19.688,67 | 121.874.227,11 |
| | | | | 286.068.741,69 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 4.334.039,29 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 602.271,42 |
| Autres revenus | 217.957,15 |
| Total des revenus | 5.154.267,86 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 2.506.043,86 |
| Commission de dépositaire | 50.609,64 |
| Frais bancaires et autres commissions | 35.823,21 |
| Frais sur transactions | 548.793,27 |
| Frais d'administration centrale | 370.440,34 |
| Frais professionnels | 15.981,20 |
| Autres frais d'administration | 37.467,32 |
| Taxe d'abonnement | 86.210,98 |
| Autres impôts | 151.885,77 |
| Intérêts bancaires payés | 4.159,74 |
| Autres charges | 7.023,86 |
| Total des charges | 3.814.439,19 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 1.339.828,67 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 2.814.684,20 |
| Résultat réalisé | 4.154.512,87 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 40.163.708,07 |
| Résultat des opérations | 44.318.220,94 |

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 87.001.140,94 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -11.791.893,07 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | 119.527.468,81 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 166.541.272,88 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 286.068.741,69 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 147.976.908,91 | 166.541.272,88 | 286.068.741,69 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.716,68 | 1.596,45 | 1.930,94 |
| R Distribution | EUR | 1.692,34 | 1.550,02 | 1.874,57 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.606,94 | 19.688,67 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 82.808,93 | 2.762,65 | -5.743,08 | 79.828,50 |
| R Distribution | 4.575,06 | 1.135,22 | -348,79 | 5.361,49 |
| I Capitalisation | 16.957,30 | 39.483,51 | -51,44 | 6.190,07 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 431.463 | Bluescope Steel Ltd | 4.027.198,68 | 4.114.319,94 | 1,44 |
| AUD | 9.989 | CSL Ltd | 862.491,70 | 1.758.834,52 | 0,61 |
| AUD | 578.436 | Qantas Airways Ltd | 2.296.871,10 | 2.644.124,26 | 0,92 |
| AUD | 336.884 | Sims Metal Mgt Ltd Reg | 2.134.528,41 | 2.316.237,93 | 0,81 |
| | | | 9.321.089,89 | 10.833.516,65 | 3,78 |
| CAD | 14.567 | Telus Corp Reg | 501.871,60 | 502.044,65 | 0,18 |
| CHF | 72.281 | Adecco Group SA Reg | 3.732.516,62 | 4.076.026,09 | 1,43 |
| CHF | 9.706 | Geberit AG Reg | 3.201.548,86 | 4.856.456,76 | 1,70 |
| CHF | 4.395 | Georg Fischer SA Reg | 3.600.753,50 | 3.979.530,84 | 1,39 |
| CHF | 1.449 | SGS SA Reg | 3.247.387,36 | 3.538.323,94 | 1,24 |
| CHF | 15.991 | Sonova Holding AG | 3.336.255,41 | 3.262.637,56 | 1,14 |
| | | | 17.118.461,75 | 19.712.975,19 | 6,90 |
| DKK | 58.192 | Coloplast A/S B | 4.229.552,57 | 6.437.402,13 | 2,25 |
| DKK | 125.372 | Novo Nordisk AS B | 4.963.356,81 | 6.488.967,75 | 2,27 |
| DKK | 96.524 | Novozymes AS B | 3.686.666,67 | 4.212.209,45 | 1,47 |
| | | | 12.879.576,05 | 17.138.579,33 | 5,99 |
| EUR | 23.047 | Accor SA | 869.442,40 | 967.282,59 | 0,34 |
| EUR | 15.553 | Adidas AG Reg | 3.519.182,31 | 4.507.259,40 | 1,58 |
| EUR | 82.847 | Aperam SA | 2.691.650,08 | 2.378.537,37 | 0,83 |
| EUR | 43.445 | Arkema | 3.600.431,03 | 4.126.406,10 | 1,44 |
| EUR | 53.948 | Atos SE | 3.827.972,98 | 4.034.231,44 | 1,41 |
| EUR | 53.006 | BIC SA | 4.104.620,75 | 3.281.071,40 | 1,15 |
| EUR | 112.168 | Bpost SA | 2.267.205,58 | 1.171.594,76 | 0,41 |
| EUR | 13.140 | CapGemini SE | 1.468.657,69 | 1.449.342,00 | 0,51 |
| EUR | 98.545 | CRH Plc | 2.961.583,52 | 3.513.129,25 | 1,23 |
| EUR | 22.440 | EssilorLuxottica SA | 3.002.147,65 | 3.027.156,00 | 1,06 |
| EUR | 99.012 | Evonik Industries AG Reg | 2.607.921,08 | 2.694.116,52 | 0,94 |
| EUR | 22.804 | Fraport AG | 1.723.648,74 | 1.728.087,12 | 0,60 |
| EUR | 71.531 | Gaztransport et technigaz SA | 3.883.336,68 | 6.255.385,95 | 2,19 |
| EUR | 43.508 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 4.070.955,45 | 4.011.437,60 | 1,40 |
| EUR | 133.731 | Industria de Diseno Textil SA | 3.556.244,39 | 4.245.959,25 | 1,48 |
| EUR | 182.739 | Infineon Technologies AG Reg | 3.215.747,68 | 3.711.429,09 | 1,30 |
| EUR | 7.533 | Kering Reg | 3.701.558,74 | 4.416.597,90 | 1,54 |
| EUR | 49.014 | Legrand Holding SA | 3.111.683,25 | 3.579.982,56 | 1,25 |
| EUR | 27.349 | Merck KGaA | 2.652.829,52 | 2.881.217,15 | 1,01 |
| EUR | 60.804 | Metso Oyj | 2.135.628,77 | 2.139.084,72 | 0,75 |
| EUR | 198.436 | Peugeot SA | 3.211.526,32 | 4.280.264,52 | 1,50 |
| EUR | 74.824 | Randstad NV | 3.285.132,78 | 4.065.936,16 | 1,42 |
| EUR | 74.387 | Royal Philips NV | 3.070.100,17 | 3.241.413,53 | 1,13 |
| EUR | 86.391 | SCOR SE | 3.210.146,35 | 3.247.437,69 | 1,14 |
| EUR | 17.571 | SEB SA | 2.733.878,96 | 2.345.728,50 | 0,82 |
| EUR | 2.326 | Sopra Steria Group SA | 309.936,71 | 335.874,40 | 0,12 |
| EUR | 176.778 | STMicroelectronics NV | 2.868.958,16 | 4.237.368,66 | 1,48 |
| EUR | 88.775 | Umicore SA | 2.422.332,88 | 3.843.069,75 | 1,34 |
| EUR | 69.145 | Unilever NV | 3.428.543,17 | 3.558.201,70 | 1,24 |
| EUR | 157.056 | Valmet Oyj | 2.997.533,23 | 3.354.716,16 | 1,17 |
| | | | 86.510.537,02 | 96.629.319,24 | 33,78 |
| GBP | 2.276.097 | Capita Plc | 3.022.875,41 | 4.414.185,68 | 1,54 |
| GBP | 76.104 | Mondi Plc | 1.511.960,23 | 1.577.985,16 | 0,55 |
| | | | 4.534.835,64 | 5.992.170,84 | 2,09 |
| JPY | 83.200 | Bridgestone Corp | 2.849.497,10 | 2.773.808,44 | 0,97 |
| JPY | 37.100 | Chugai Pharmaceutical Co Ltd | 2.550.106,79 | 3.063.325,67 | 1,07 |
| JPY | 114.000 | Daiwa House Industry Co Ltd | 3.190.936,90 | 3.165.652,78 | 1,11 |
| JPY | 42.900 | Fujitsu Ltd | 2.984.460,38 | 3.608.996,53 | 1,26 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| JPY | 41.000 | Kao Corp | 2.769.162,84 | 3.031.026,94 | 1,06 |
| JPY | 157.700 | KDDI Corp | 3.608.053,74 | 4.202.178,40 | 1,47 |
| JPY | 77.500 | Nabtesco Corp | 2.019.948,09 | 2.072.734,22 | 0,72 |
| JPY | 74.400 | Nitto Denko Corp | 3.809.348,94 | 3.766.345,35 | 1,32 |
| JPY | 228.300 | Nomura Research Institute Ltd Reg | 3.207.544,71 | 4.372.291,89 | 1,53 |
| JPY | 158.600 | NTT DoCoMo Inc | 3.290.771,69 | 3.946.841,46 | 1,38 |
| JPY | 71.400 | Omron Corp | 2.303.484,31 | 3.754.844,61 | 1,31 |
| JPY | 238.700 | Sekisui Chemical Co Ltd | 3.299.329,68 | 3.722.871,89 | 1,30 |
| JPY | 50.700 | Shiseido Co Ltd | 3.522.147,03 | 3.231.900,00 | 1,13 |
| JPY | 54.300 | Sysmex Corp | 3.498.606,97 | 3.313.267,75 | 1,16 |
| JPY | 25.900 | TDK Corp | 2.506.560,68 | 2.628.632,05 | 0,92 |
| | | | 45.409.959,85 | 50.654.717,98 | 17,71 |
| SEK | 190.546 | Alfa Laval AB | 3.571.532,44 | 4.306.152,22 | 1,51 |
| SEK | 113.810 | Atlas Copco AB A Reg | 2.758.689,80 | 4.073.323,39 | 1,42 |
| SEK | 210.326 | Sandvik AB | 3.036.696,33 | 3.680.223,88 | 1,29 |
| SEK | 248.860 | SKF AB B | 3.815.913,75 | 4.515.404,61 | 1,58 |
| SEK | 210.829 | Trelleborg AB B | 3.610.583,69 | 3.404.244,20 | 1,19 |
| | | | 16.793.416,01 | 19.979.348,30 | 6,99 |
| USD | 24.533 | 3M Co | 4.449.626,99 | 3.850.430,59 | 1,35 |
| USD | 15.776 | Adobe Inc Reg | 3.715.804,09 | 4.623.664,95 | 1,62 |
| USD | 54.690 | Albemarle Corp | 3.836.491,30 | 3.511.427,03 | 1,23 |
| USD | 49.776 | Cisco Systems Inc | 2.027.237,75 | 2.114.469,20 | 0,74 |
| USD | 40.824 | CSX Corp | 2.815.599,43 | 2.636.086,91 | 0,92 |
| USD | 126.750 | Hewlett Packard Enterprise Co | 1.921.185,86 | 1.785.338,75 | 0,62 |
| USD | 77.241 | Intel Corp | 2.966.814,83 | 4.110.602,89 | 1,44 |
| USD | 78.156 | Intl Paper Co | 3.117.570,65 | 3.202.142,64 | 1,12 |
| USD | 42.522 | ManpowerGroup | 3.332.120,65 | 3.695.386,88 | 1,29 |
| | | | 28.182.451,55 | 29.529.549,84 | 10,33 |
| Total actions | | | 221.252.199,36 | 250.972.222,02 | 87,75 |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 1.998.000 | Canada 1.5% Sen 14/01.03.20 | 1.350.766,69 | 1.365.393,09 | 0,48 |
| CAD | 1.382.000 | Canada 2% Sen 18/01.09.23 | 921.884,47 | 956.213,35 | 0,33 |
| | | | 2.272.651,16 | 2.321.606,44 | 0,81 |
| EUR | 200.000 | Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23 | 215.550,00 | 216.210,00 | 0,08 |
| EUR | 200.000 | Adecco Intl Financial Serv BV 1% EMTN Ser 8 Sen 16/02.12.24 | 208.883,00 | 209.377,00 | 0,07 |
| EUR | 100.000 | Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27 | 108.028,00 | 107.105,00 | 0,04 |
| EUR | 200.000 | Arkema SA 1.5% EMTN Ser 2 Sen 15/20.01.25 | 213.851,00 | 212.936,00 | 0,07 |
| EUR | 200.000 | Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25 | 212.897,00 | 213.456,00 | 0,07 |
| EUR | 288.000 | Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25 | 305.477,68 | 303.804,00 | 0,11 |
| EUR | 200.000 | CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28 | 218.733,00 | 219.667,00 | 0,08 |
| EUR | 281.000 | Coca Cola HBC Finance BV 1.875% EMTN Reg S Sen 16/11.11.24 | 307.601,64 | 305.406,26 | 0,11 |
| EUR | 2.907.000 | Deutschland 0% 19/15.08.29 | 2.977.785,45 | 2.960.081,82 | 1,03 |
| EUR | 2.831.000 | Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29 | 2.973.370,99 | 2.956.116,04 | 1,03 |
| EUR | 1.173.000 | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31 | 1.924.916,46 | 1.911.075,06 | 0,67 |
| EUR | 576.000 | Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30 | 959.207,04 | 952.660,80 | 0,33 |
| EUR | 1.110.000 | Espana 1.5% T-Bills 17/30.04.27 | 1.193.484,10 | 1.213.019,10 | 0,42 |
| EUR | 928.000 | Espana 1.6% Sen 15/30.04.25 | 996.003,84 | 1.007.413,60 | 0,35 |
| EUR | 514.000 | Espana ILB Sen 17/30.11.27 | 590.522,62 | 601.144,30 | 0,21 |
| EUR | 296.000 | Italia 2% BTP 15/01.12.25 | 298.462,72 | 316.668,20 | 0,11 |
| EUR | 505.000 | Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29 | 592.346,77 | 581.939,27 | 0,20 |
| EUR | 1.315.000 | Italia 4.5% BTP 13/01.05.23 | 1.618.159,46 | 1.498.435,93 | 0,52 |
| EUR | 412.000 | Italia 5% BTP 11/01.03.22 | 492.834,40 | 456.537,20 | 0,16 |
| EUR | 254.000 | Italia 5.125% EMTN Ser 3 Sen 04/31.07.24 | 292.303,20 | 303.763,68 | 0,11 |
| EUR | 455.000 | Italia ILB BPT 11/15.09.26 | 614.437,35 | 609.127,32 | 0,21 |
| EUR | 680.000 | Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23 | 901.898,89 | 906.183,97 | 0,32 |
| EUR | 100.000 | Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25 | 105.083,00 | 103.523,50 | 0,04 |
| EUR | 675.000 | Portugal 2.875% OT'S Reg S Sen 16/21.07.26 | 787.415,68 | 793.297,13 | 0,28 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 300.000 | Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28 | 329.092,00 | 326.721,00 | 0,11 |
| EUR | 300.000 | Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26 | 318.321,20 | 316.555,50 | 0,11 |
| EUR | 284.000 | Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27 | 307.977,44 | 306.085,26 | 0,11 |
| | | | 20.064.643,93 | 19.908.309,94 | 6,95 |
| NOK | 12.535.000 | Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25 | 1.290.048,98 | 1.297.871,25 | 0,45 |
| NZD | 3.392.000 | New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23 | 2.354.584,84 | 2.321.303,79 | 0,81 |
| NZD | 2.582.000 | New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21 | 1.835.260,73 | 1.654.068,27 | 0,58 |
| | | | 4.189.845,57 | 3.975.372,06 | 1,39 |
| USD | 328.000 | 3M Co 2% Ser MTN 12/26.06.22 | 299.764,99 | 294.165,03 | 0,10 |
| USD | 328.000 | Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20 | 298.087,14 | 293.784,42 | 0,10 |
| USD | 310.000 | Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29 | 295.842,70 | 301.759,53 | 0,11 |
| USD | 1.100.000 | Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22 | 1.150.949,94 | 1.036.482,19 | 0,36 |
| USD | 1.121.000 | Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24 | 1.163.952,36 | 1.129.950,59 | 0,40 |
| USD | 256.000 | Unilever Capital Corp 4.25% Sen 11/10.02.21 | 255.203,76 | 234.614,87 | 0,08 |
| | | | 3.463.800,89 | 3.290.756,63 | 1,15 |
| Total obligations | | | 31.280.990,53 | 30.793.916,32 | 10,75 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 2.250.000 | Canada 0.5% Ser G328 Sen 16/01.03.22 | 1.501.063,89 | 1.500.101,34 | 0,52 |
| Total obligations | | | 1.501.063,89 | 1.500.101,34 | 0,52 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CAD | 37.688 | Telus Corp shares Non Canadian | 1.294.979,19 | 1.298.898,79 | 0,45 |
| Total actions | | | 1.294.979,19 | 1.298.898,79 | 0,45 |
| Total portefeuille-titres | | | 255.329.232,97 | 284.565.138,47 | 99,47 |
| Avoirs bancaires | | | | 1.561.166,04 | 0,55 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -57.562,82 | -0,02 |
| Total | | | | 286.068.741,69 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Industrie | 28,97 % |
| Matières premières | 13,76 % |
| Technologies | 12,07 % |
| Biens de consommation durable | 11,89 % |
| Services de santé | 10,75 % |
| Pays et gouvernements | 9,88 % |
| Services de télécommunication | 3,48 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 3,43 % |
| Finances | 3,05 % |
| Energie | 2,19 % |
| Total | <u>99,47 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2019

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Japon | 17,71 % |
| France | 15,03 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 10,83 % |
| Allemagne | 9,89 % |
| Suède | 6,99 % |
| Suisse | 6,90 % |
| Danemark | 5,99 % |
| Pays-Bas | 5,56 % |
| Australie | 3,78 % |
| Espagne | 2,46 % |
| Royaume-Uni | 2,09 % |
| Canada | 1,96 % |
| Finlande | 1,92 % |
| Belgique | 1,75 % |
| Italie | 1,63 % |
| Nouvelle-Zélande | 1,39 % |
| Irlande | 1,27 % |
| Luxembourg | 0,83 % |
| Norvège | 0,45 % |
| Slovénie | 0,40 % |
| Slovaquie | 0,36 % |
| Portugal | 0,28 % |
| Total | <u>99,47 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 159.925.689,50 |
| Avoirs bancaires | 545.183,00 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 63.343,00 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 771.423,25 |
| Total de l'actif | 161.305.638,75 |

Exigible

| | |
|----------------------------------|----------------|
| A payer sur rachats d'actions | 214.445,47 |
| Intérêts bancaires à payer | 1.707,95 |
| Frais à payer | 377.653,43 |
| Total de l'exigible | 593.806,85 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 160.711.831,90 |

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 | 117.574,23 | EUR | 1.214,01 | 142.736.822,34 |
| R Distribution | 14.876,43 | EUR | 1.184,35 | 17.618.908,69 |
| I Capitalisation | 28,80 | EUR | 12.364,61 | 356.100,87 |
| | | | | 160.711.831,90 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 1.747.056,20 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 2.639.613,69 |
| Autres revenus | 119.292,48 |
| Total des revenus | 4.505.962,37 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 2.060.015,11 |
| Commission de dépositaire | 35.978,88 |
| Frais bancaires et autres commissions | 21.739,05 |
| Frais sur transactions | 256.445,97 |
| Frais d'administration centrale | 267.141,47 |
| Frais professionnels | 12.225,94 |
| Autres frais d'administration | 35.069,87 |
| Taxe d'abonnement | 79.482,46 |
| Autres impôts | 148.330,62 |
| Intérêts bancaires payés | 2.314,33 |
| Autres charges | 4.419,53 |
| Total des charges | 2.923.163,23 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 1.582.799,14 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 836.190,31 |
| - sur devises | -2.206,40 |
| Résultat réalisé | 2.416.783,05 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 16.793.943,88 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-------------------------|---------------|
| Résultat des opérations | 19.210.726,93 |
|-------------------------|---------------|

| | |
|-----------|--------------|
| Emissions | 9.598.258,82 |
|-----------|--------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -28.620.523,65 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Total des variations de l'actif net | 188.462,10 |
|-------------------------------------|------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 160.523.369,80 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 160.711.831,90 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 156.300.993,19 | 160.523.369,80 | 160.711.831,90 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.127,04 | 1.079,60 | 1.214,01 |
| R Distribution | EUR | 1.113,30 | 1.053,28 | 1.184,35 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.086,72 | 12.364,61 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 125.437,65 | 2.356,05 | -10.219,47 | 117.574,23 |
| R Distribution | 14.232,58 | 2.059,45 | -1.415,60 | 14.876,43 |
| I Capitalisation | 9.303,65 | 3.967,86 | -2.043,11 | 28,80 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 133.034 | Bluescope Steel Ltd | 1.263.710,91 | 1.268.577,93 | 0,79 |
| AUD | 2.893 | CSL Ltd | 245.049,18 | 509.391,16 | 0,32 |
| AUD | 174.764 | Qantas Airways Ltd | 694.377,77 | 798.874,43 | 0,50 |
| AUD | 100.264 | Sims Metal Mgt Ltd Reg | 632.548,89 | 689.362,75 | 0,43 |
| | | | 2.835.686,75 | 3.266.206,27 | 2,04 |
| CHF | 21.346 | Adecco Group SA Reg | 1.126.121,11 | 1.203.730,62 | 0,75 |
| CHF | 2.850 | Geberit AG Reg | 983.167,70 | 1.426.015,02 | 0,89 |
| CHF | 1.285 | Georg Fischer SA Reg | 1.044.432,41 | 1.163.526,08 | 0,72 |
| CHF | 451 | SGS SA Reg | 1.007.196,61 | 1.101.300,27 | 0,68 |
| CHF | 4.942 | Sonova Holding AG | 1.033.584,70 | 1.008.314,35 | 0,63 |
| | | | 5.194.502,53 | 5.902.886,34 | 3,67 |
| DKK | 16.961 | Coloplast A/S B | 1.219.142,01 | 1.876.285,01 | 1,17 |
| DKK | 37.117 | Novo Nordisk AS B | 1.564.208,13 | 1.921.090,96 | 1,20 |
| DKK | 28.366 | Novozymes AS B | 1.139.911,34 | 1.237.863,47 | 0,77 |
| | | | 3.923.261,48 | 5.035.239,44 | 3,14 |
| EUR | 6.556 | Accor SA | 246.788,73 | 275.155,32 | 0,17 |
| EUR | 4.713 | Adidas AG Reg | 1.036.389,06 | 1.365.827,40 | 0,85 |
| EUR | 24.081 | Aperam SA | 803.337,28 | 691.365,51 | 0,43 |
| EUR | 12.528 | Arkema | 1.038.699,51 | 1.189.909,44 | 0,74 |
| EUR | 16.680 | Atos SE | 1.184.243,91 | 1.247.330,40 | 0,78 |
| EUR | 15.390 | BIC SA | 1.240.544,84 | 952.641,00 | 0,59 |
| EUR | 34.426 | Bpost SA | 725.125,02 | 359.579,57 | 0,22 |
| EUR | 3.837 | CapGemini SE | 431.549,39 | 423.221,10 | 0,26 |
| EUR | 25.956 | CRH Plc | 755.115,16 | 925.331,40 | 0,58 |
| EUR | 6.909 | EssilorLuxottica SA | 925.301,08 | 932.024,10 | 0,58 |
| EUR | 28.568 | Evonik Industries AG Reg | 752.325,37 | 777.335,28 | 0,48 |
| EUR | 6.527 | Fraport AG | 491.488,55 | 494.616,06 | 0,31 |
| EUR | 21.254 | Gaztransport et technigaz SA | 1.128.228,02 | 1.858.662,30 | 1,16 |
| EUR | 12.702 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 1.301.411,17 | 1.171.124,40 | 0,73 |
| EUR | 39.387 | Industria de Diseno Textil SA | 1.114.222,61 | 1.250.537,25 | 0,78 |
| EUR | 52.648 | Infineon Technologies AG Reg | 955.650,73 | 1.069.280,88 | 0,66 |
| EUR | 2.221 | Kering Reg | 1.113.365,40 | 1.302.172,30 | 0,81 |
| EUR | 14.382 | Legrand Holding SA | 918.610,09 | 1.050.461,28 | 0,65 |
| EUR | 8.010 | Merck KGaA | 771.070,87 | 843.853,50 | 0,52 |
| EUR | 18.342 | Metso Oyj | 645.675,69 | 645.271,56 | 0,40 |
| EUR | 61.449 | Peugeot SA | 960.128,37 | 1.325.454,93 | 0,82 |
| EUR | 21.599 | Randstad NV | 918.441,66 | 1.173.689,66 | 0,73 |
| EUR | 22.662 | Royal Philips NV | 935.669,38 | 987.496,65 | 0,61 |
| EUR | 23.067 | SCOR SE | 849.071,87 | 867.088,53 | 0,54 |
| EUR | 5.104 | SEB SA | 787.557,38 | 681.384,00 | 0,42 |
| EUR | 775 | Sopra Steria Group SA | 103.267,82 | 111.910,00 | 0,07 |
| EUR | 52.527 | STMicroelectronics NV | 830.960,12 | 1.259.072,19 | 0,78 |
| EUR | 26.629 | Umicore SA | 729.893,00 | 1.152.769,41 | 0,72 |
| EUR | 20.251 | Unilever NV | 987.954,92 | 1.042.116,46 | 0,65 |
| EUR | 47.893 | Valmet Oyj | 901.055,06 | 1.022.994,48 | 0,64 |
| | | | 25.583.142,06 | 28.449.676,36 | 17,68 |
| GBP | 695.607 | Capita Plc | 967.657,47 | 1.349.036,73 | 0,84 |
| GBP | 22.724 | Mondi Plc | 454.625,32 | 471.172,80 | 0,29 |
| | | | 1.422.282,79 | 1.820.209,53 | 1,13 |
| JPY | 24.600 | Bridgestone Corp | 836.336,03 | 820.140,48 | 0,51 |
| JPY | 9.500 | Chugai Pharmaceutical Co Ltd | 627.123,02 | 784.409,54 | 0,49 |
| JPY | 34.900 | Daiwa House Industry Co Ltd | 983.304,25 | 969.134,05 | 0,60 |
| JPY | 13.300 | Fujitsu Ltd | 954.970,84 | 1.118.873,05 | 0,70 |
| JPY | 12.100 | Kao Corp | 816.877,27 | 894.522,58 | 0,56 |
| JPY | 45.900 | KDDI Corp | 1.063.818,36 | 1.223.081,73 | 0,76 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| JPY | 23.400 | Nabtesco Corp | 610.302,73 | 625.832,01 | 0,39 |
| JPY | 21.500 | Nitto Denko Corp | 1.148.231,68 | 1.088.392,81 | 0,68 |
| JPY | 70.500 | Nomura Research Institute Ltd Reg | 995.462,32 | 1.350.182,12 | 0,84 |
| JPY | 48.300 | NTT DoCoMo Inc | 1.028.263,12 | 1.201.970,00 | 0,75 |
| JPY | 22.100 | Omron Corp | 687.366,77 | 1.162.213,81 | 0,72 |
| JPY | 72.600 | Sekisui Chemical Co Ltd | 1.010.562,17 | 1.132.302,05 | 0,70 |
| JPY | 15.100 | Shiseido Co Ltd | 1.033.870,13 | 962.557,99 | 0,60 |
| JPY | 15.500 | Sysmex Corp | 980.125,07 | 945.776,24 | 0,59 |
| JPY | 7.600 | TDK Corp | 735.214,87 | 771.336,05 | 0,48 |
| | | | <u>13.511.828,63</u> | <u>15.050.724,51</u> | <u>9,37</u> |
| SEK | 54.850 | Alfa Laval AB | 1.018.882,29 | 1.239.556,06 | 0,77 |
| SEK | 33.668 | Atlas Copco AB A Reg | 801.563,99 | 1.204.996,50 | 0,75 |
| SEK | 63.618 | Sandvik AB | 912.156,58 | 1.113.169,47 | 0,69 |
| SEK | 72.039 | SKF AB B | 1.106.470,88 | 1.307.101,31 | 0,81 |
| SEK | 63.890 | Trelleborg AB B | 1.117.262,42 | 1.031.628,29 | 0,64 |
| | | | <u>4.956.336,16</u> | <u>5.896.451,63</u> | <u>3,66</u> |
| USD | 7.416 | 3M Co | 1.425.098,86 | 1.163.934,02 | 0,72 |
| USD | 4.813 | Adobe Inc Reg | 1.125.629,53 | 1.410.604,68 | 0,88 |
| USD | 16.231 | Albemarle Corp | 1.169.727,36 | 1.042.127,85 | 0,65 |
| USD | 14.791 | Cisco Systems Inc | 611.719,24 | 628.317,14 | 0,39 |
| USD | 11.423 | CSX Corp | 792.468,04 | 737.605,84 | 0,46 |
| USD | 37.606 | Hewlett Packard Enterprise Co | 570.171,80 | 529.699,79 | 0,33 |
| USD | 22.846 | Intel Corp | 801.974,39 | 1.215.815,87 | 0,76 |
| USD | 24.154 | Intl Paper Co | 976.577,77 | 989.617,60 | 0,62 |
| USD | 12.739 | ManpowerGroup | 999.320,26 | 1.107.086,53 | 0,69 |
| | | | <u>8.472.687,25</u> | <u>8.824.809,32</u> | <u>5,50</u> |
| Total actions | | | <u>65.899.727,65</u> | <u>74.246.203,40</u> | <u>46,19</u> |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 7.671.000 | Canada 1.5% Sen 14/01.03.20 | 5.297.780,86 | 5.242.207,44 | 3,26 |
| CAD | 2.844.000 | Canada 2% Sen 18/01.09.23 | 1.975.578,74 | 1.967.779,16 | 1,22 |
| | | | <u>7.273.359,60</u> | <u>7.209.986,60</u> | <u>4,48</u> |
| EUR | 500.000 | Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23 | 537.590,00 | 540.525,00 | 0,34 |
| EUR | 500.000 | Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27 | 541.113,00 | 535.525,00 | 0,33 |
| EUR | 400.000 | Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25 | 430.354,00 | 426.912,00 | 0,27 |
| EUR | 576.000 | Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25 | 610.481,36 | 607.608,00 | 0,38 |
| EUR | 400.000 | CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24 | 416.250,00 | 413.966,00 | 0,26 |
| EUR | 700.000 | CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28 | 759.359,00 | 768.834,50 | 0,48 |
| EUR | 700.000 | CapGemini SE 2.5% Reg S Sen 15/01.07.23 | 764.527,00 | 754.050,50 | 0,47 |
| EUR | 969.000 | Deutschland 0% 19/15.08.29 | 992.595,15 | 986.693,94 | 0,61 |
| EUR | 943.000 | Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29 | 990.423,47 | 984.675,89 | 0,61 |
| EUR | 293.000 | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31 | 480.818,86 | 477.361,46 | 0,30 |
| EUR | 288.000 | Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30 | 479.603,52 | 476.330,40 | 0,30 |
| EUR | 1.425.000 | Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29 | 1.488.469,50 | 1.443.688,88 | 0,90 |
| EUR | 1.506.000 | Espana ILB Sen 14/30.11.24 | 1.791.077,59 | 1.810.420,94 | 1,13 |
| EUR | 2.972.000 | Espana ILB Sen 17/30.11.27 | 3.249.374,82 | 3.475.877,14 | 2,16 |
| EUR | 2.994.000 | Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25 | 3.089.407,01 | 3.107.382,78 | 1,93 |
| EUR | 935.000 | Italia 4.5% BTP 13/01.03.24 | 1.112.500,63 | 1.090.158,57 | 0,68 |
| EUR | 4.686.000 | Italia 4.5% BTP 13/01.05.23 | 5.763.771,77 | 5.339.673,57 | 3,32 |
| EUR | 2.101.000 | Italia 5% BTP 11/01.03.22 | 2.498.312,08 | 2.328.118,10 | 1,45 |
| EUR | 1.169.000 | Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23 | 1.747.665,30 | 1.553.413,96 | 0,97 |
| EUR | 766.000 | Italia ILB BPT 11/15.09.26 | 1.037.489,15 | 1.025.475,88 | 0,64 |
| EUR | 1.375.000 | Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22 | 1.398.534,79 | 1.472.431,86 | 0,92 |
| EUR | 2.992.000 | Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23 | 4.021.422,53 | 3.987.209,44 | 2,48 |
| EUR | 566.000 | Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26 | 602.780,62 | 592.743,50 | 0,37 |
| EUR | 794.000 | Portugal 4.125% Sen 17/14.04.27 | 997.851,56 | 1.014.890,80 | 0,63 |
| EUR | 1.464.000 | Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24 | 1.853.008,92 | 1.812.929,76 | 1,13 |
| EUR | 389.000 | Royal Philips NV 0.5% Sen Reg S 19/22.05.26 | 397.154,80 | 394.687,18 | 0,25 |
| EUR | 600.000 | Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28 | 645.005,00 | 653.442,00 | 0,41 |
| EUR | 600.000 | Solvay SA 1.625% Reg S Sen 15/02.12.22 | 628.492,00 | 624.717,00 | 0,39 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 500.000 | Valeo SA 0.625% EMTN Sen 17/11.01.23 | 497.371,00 | 505.727,50 | 0,31 |
| EUR | 700.000 | Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26 | 728.457,00 | 738.629,50 | 0,46 |
| EUR | 849.000 | Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27 | 915.475,29 | 915.022,49 | 0,57 |
| | | | 41.466.736,72 | 40.859.123,54 | 25,45 |
| NOK | 14.325.000 | Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25 | 1.487.794,93 | 1.483.207,47 | 0,92 |
| NZD | 3.101.000 | New Zealand 2.75% Seb 16/15.04.25 | 1.973.493,96 | 1.996.061,01 | 1,24 |
| NZD | 4.506.000 | New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23 | 3.037.438,53 | 3.083.665,94 | 1,92 |
| NZD | 10.851.000 | New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21 | 8.105.787,86 | 6.951.314,81 | 4,32 |
| | | | 13.116.720,35 | 12.031.041,76 | 7,48 |
| USD | 1.124.000 | 3M Co 2% Ser MTN 12/26.06.22 | 1.018.480,55 | 1.008.053,32 | 0,63 |
| USD | 1.118.000 | Baxter Intl Inc 1.7% Sen 16/15.08.21 | 988.688,26 | 990.512,28 | 0,62 |
| USD | 434.000 | Cisco Systems Inc 2.9% Sen 14/04.03.21 | 397.111,61 | 392.535,05 | 0,24 |
| USD | 1.027.000 | Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24 | 990.545,65 | 981.214,49 | 0,61 |
| USD | 1.021.000 | CSX Corp 3.8% Sen 18/01.03.28 | 990.027,95 | 995.737,02 | 0,62 |
| USD | 441.000 | Intel Corp 1.7% Sen 16/19.05.21 | 397.206,28 | 393.581,58 | 0,24 |
| USD | 1.920.000 | Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20 | 1.775.871,65 | 1.719.713,65 | 1,07 |
| USD | 1.030.000 | Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29 | 987.835,56 | 1.002.620,36 | 0,62 |
| USD | 7.855.000 | Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22 | 8.067.855,16 | 7.401.425,11 | 4,61 |
| USD | 6.581.000 | Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24 | 6.930.787,24 | 6.633.545,79 | 4,13 |
| USD | 1.068.000 | Unilever Capital Corp 4.25% Sen 11/10.02.21 | 1.039.412,27 | 978.783,91 | 0,61 |
| | | | 23.583.822,18 | 22.497.722,56 | 14,00 |
| Total obligations | | | 86.928.433,78 | 84.081.081,93 | 52,33 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 1.813.000 | Canada 0.5% Ser G328 Sen 16/01.03.22 | 1.204.508,80 | 1.208.748,32 | 0,75 |
| Total obligations | | | 1.204.508,80 | 1.208.748,32 | 0,75 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| CAD | 11.306 | Telus Corp shares Non Canadian | 388.480,14 | 389.655,85 | 0,24 |
| Total actions | | | 388.480,14 | 389.655,85 | 0,24 |
| Total portefeuille-titres | | | 154.421.150,37 | 159.925.689,50 | 99,51 |
| Avoirs bancaires | | | | 545.183,00 | 0,34 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | 240.959,40 | 0,15 |
| Total | | | | 160.711.831,90 | 100,00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Pays et gouvernements | 42,53 % |
| Industrie | 17,35 % |
| Technologies | 9,93 % |
| Matières premières | 7,87 % |
| Biens de consommation durable | 7,35 % |
| Services de santé | 6,78 % |
| Finances | 2,61 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 2,18 % |
| Services de télécommunication | 1,75 % |
| Energie | 1,16 % |
| Total | <u>99,51 %</u> |

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2019

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Italie | 12,39 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 11,14 % |
| France | 10,92 % |
| Japon | 9,37 % |
| Nouvelle-Zélande | 7,48 % |
| Canada | 5,47 % |
| Allemagne | 5,37 % |
| Espagne | 4,97 % |
| Slovaquie | 4,61 % |
| Slovénie | 4,13 % |
| Pays-Bas | 3,96 % |
| Suisse | 3,67 % |
| Suède | 3,66 % |
| Danemark | 3,14 % |
| Australie | 2,04 % |
| Portugal | 1,76 % |
| Belgique | 1,33 % |
| Royaume-Uni | 1,13 % |
| Finlande | 1,04 % |
| Norvège | 0,92 % |
| Irlande | 0,58 % |
| Luxembourg | 0,43 % |
| Total | <u>99,51 %</u> |

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 350.087.536,37 |
| Avoirs bancaires | 9.109.436,34 |
| A recevoir sur ventes de titres | 1.055.967,15 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 446.196,64 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 1.347.254,77 |
| Total de l'actif | 362.046.391,27 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|--------------|
| A payer sur achats de titres | 5.996.004,43 |
| A payer sur rachats d'actions | 146.398,90 |
| Intérêts bancaires à payer | 4.456,66 |
| Frais à payer | 744.542,63 |
| Total de l'exigible | 6.891.402,62 |

Actif net à la fin de l'exercice 355.154.988,65

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 | 220.522,81 | EUR | 1.155,32 | 254.773.788,38 |
| R Distribution | 47.982,53 | EUR | 1.138,91 | 54.647.746,32 |
| I Capitalisation | 3.886,20 | EUR | 11.768,17 | 45.733.453,95 |
| | | | | <u>355.154.988,65</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 2.401.633,88 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 3.213.129,86 |
| Autres revenus | 20.404,05 |
| Total des revenus | 5.635.167,79 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 3.834.629,48 |
| Commission de dépositaire | 71.910,59 |
| Frais bancaires et autres commissions | 53.597,10 |
| Frais sur transactions | 461.714,49 |
| Frais d'administration centrale | 537.784,38 |
| Frais professionnels | 23.710,51 |
| Autres frais d'administration | 52.713,14 |
| Taxe d'abonnement | 151.358,80 |
| Autres impôts | 286.226,32 |
| Intérêts bancaires payés | 11.447,00 |
| Autres charges | 9.687,04 |
| Total des charges | 5.494.778,85 |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Revenus nets des investissements | 140.388,94 |
|----------------------------------|------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 9.943.889,90 |
| - sur devises | -29.194,13 |
| Résultat réalisé | 10.055.084,71 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 33.064.742,37 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-------------------------|---------------|
| Résultat des opérations | 43.119.827,08 |
|-------------------------|---------------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 98.700.009,39 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -54.264.604,16 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | 87.555.232,31 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 267.599.756,34 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 355.154.988,65 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | 181.712.805,52 | 267.599.756,34 | 355.154.988,65 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.021,71 | 1.008,31 | 1.155,32 |
| R Distribution | EUR | 1.016,15 | 994,03 | 1.138,91 |
| I Capitalisation | EUR | - | 1.015,08 | 11.768,17 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|-------------------------|--|---------------|--------------------|--|
| R Capitalisation | 204.782,65 | 24.292,88 | -8.552,72 | 220.522,81 |
| R Distribution | 42.149,88 | 8.497,10 | -2.664,45 | 47.982,53 |
| I Capitalisation | 18.932,41 | 56.745,86 | -3.721,47 | 3.886,20 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 99.638 | Ansell Ltd | 1.661.166,19 | 1.828.067,63 | 0,51 |
| AUD | 15.826 | Cochlear Ltd | 1.948.653,59 | 2.300.750,91 | 0,65 |
| AUD | 156.061 | Corporate Travel Mgt Ltd Reg | 2.211.193,78 | 2.072.895,17 | 0,58 |
| AUD | 73.486 | Magellan Financial Group Ltd | 2.344.300,38 | 2.719.454,02 | 0,77 |
| AUD | 743.118 | Medibank Private Ltd | 1.417.118,32 | 1.503.551,32 | 0,42 |
| AUD | 244.592 | Webjet Ltd | 2.235.486,02 | 2.029.937,63 | 0,57 |
| | | | 11.817.918,28 | 12.454.656,68 | 3,50 |
| CAD | 61.758 | Savaria Corp Reg | 605.770,51 | 594.077,14 | 0,17 |
| CHF | 28.483 | Co Financière Richemont SA | 2.105.133,89 | 1.995.545,01 | 0,56 |
| CHF | 34.198 | Novartis AG Reg | 2.728.815,66 | 2.894.914,20 | 0,81 |
| CHF | 3.820 | Partners Group Holding Reg | 2.071.593,21 | 3.122.498,69 | 0,88 |
| CHF | 11.982 | Roche Holding Ltd Pref | 2.511.335,69 | 3.465.600,05 | 0,98 |
| CHF | 11.277 | Sonova Holding AG | 2.222.412,00 | 2.300.841,96 | 0,65 |
| CHF | 3.133 | Straumann Holding AG Reg | 1.808.430,40 | 2.742.750,48 | 0,77 |
| | | | 13.447.720,85 | 16.522.150,39 | 4,65 |
| DKK | 29.778 | Coloplast A/S B | 2.390.717,61 | 3.294.146,28 | 0,93 |
| DKK | 44.751 | Demant AS Reg | 1.234.889,35 | 1.256.797,41 | 0,35 |
| DKK | 9.733 | GN Store Nord Ltd | 408.459,17 | 408.191,70 | 0,11 |
| DKK | 92.612 | Novo Nordisk AS B | 3.978.489,29 | 4.793.385,13 | 1,35 |
| DKK | 50.994 | Novozymes AS B | 2.099.262,60 | 2.225.326,43 | 0,63 |
| | | | 10.111.818,02 | 11.977.846,95 | 3,37 |
| EUR | 20.084 | Beiersdorf AG | 2.112.963,30 | 2.141.958,60 | 0,60 |
| EUR | 29.686 | BioMerieux SA | 2.187.889,96 | 2.370.427,10 | 0,67 |
| EUR | 15.859 | EssilorLuxottica SA | 2.152.246,36 | 2.139.379,10 | 0,60 |
| EUR | 15.442 | Ferrari NV | 1.618.300,65 | 2.283.871,80 | 0,64 |
| EUR | 13.449 | Fielmann AG | 885.582,37 | 968.328,00 | 0,27 |
| EUR | 40.925 | Fresenius SE & Co KGaA | 1.996.430,83 | 2.053.616,50 | 0,58 |
| EUR | 25.314 | Henkel AG & Co KGaA Pref | 2.357.987,94 | 2.333.950,80 | 0,66 |
| EUR | 2.371 | Hermes Intl SA | 1.337.769,10 | 1.591.415,20 | 0,45 |
| EUR | 21.246 | Ipsen | 2.914.750,63 | 1.689.057,00 | 0,48 |
| EUR | 3.473 | Kering Reg | 1.767.086,93 | 2.036.219,90 | 0,57 |
| EUR | 18.408 | Merck KGaA | 1.831.906,59 | 1.939.282,80 | 0,55 |
| EUR | 47.904 | Moncler SpA | 1.725.710,11 | 1.919.513,28 | 0,54 |
| EUR | 58.881 | Recordati Ind Chim e Farm SpA | 1.780.467,01 | 2.212.159,17 | 0,62 |
| EUR | 50.526 | Siemens Healthineers AG Reg | 2.195.138,81 | 2.163.523,32 | 0,61 |
| EUR | 23.543 | Trigano SA | 2.699.267,17 | 2.217.750,60 | 0,62 |
| EUR | 12.817 | UCB | 881.817,57 | 915.902,82 | 0,26 |
| | | | 30.445.315,33 | 30.976.355,99 | 8,72 |
| GBP | 115.454 | Brewin Dolphin Holdings Plc | 496.881,31 | 503.792,07 | 0,14 |
| GBP | 108.751 | Hargreaves Lansdown Plc | 2.109.451,34 | 2.494.980,72 | 0,70 |
| GBP | 25.866 | Whitbread Plc | 1.449.583,86 | 1.477.949,48 | 0,42 |
| | | | 4.055.916,51 | 4.476.722,27 | 1,26 |
| HKD | 329.941 | Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H | 3.486.309,94 | 3.502.304,63 | 0,99 |
| JPY | 75.300 | Asahi Intecc Co Ltd | 1.240.752,65 | 1.973.802,45 | 0,56 |
| JPY | 124.600 | Astellas Pharma Inc | 1.588.587,79 | 1.908.615,20 | 0,54 |
| JPY | 36.900 | Create SD Holdings Co Ltd Reg | 822.080,09 | 845.127,56 | 0,24 |
| JPY | 25.900 | Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg | 1.633.366,35 | 1.451.157,65 | 0,41 |
| JPY | 93.000 | Santen Pharmaceutical Co Ltd | 1.219.341,85 | 1.589.117,40 | 0,45 |
| JPY | 18.700 | Shimano Inc | 2.318.287,39 | 2.721.997,76 | 0,77 |
| JPY | 24.000 | Shiseido Co Ltd | 1.631.437,08 | 1.529.893,49 | 0,43 |
| JPY | 79.800 | SMS Co Ltd | 1.829.816,47 | 1.977.365,71 | 0,56 |
| JPY | 38.200 | Sugi Hgs Co Ltd | 1.598.776,08 | 1.802.372,60 | 0,51 |
| | | | 13.882.445,75 | 15.799.449,82 | 4,47 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| SEK | 33.999 | Biogaia AB B | 1.418.610,59 | 1.382.628,29 | 0,39 |
| SEK | 93.226 | Cellavision AB | 1.426.678,92 | 2.853.445,05 | 0,80 |
| SEK | 257.492 | Doro AB | 1.260.323,85 | 1.245.709,33 | 0,35 |
| SEK | 97.407 | Husqvarna AB B | 713.542,09 | 700.049,63 | 0,20 |
| | | | 4.819.155,45 | 6.181.832,30 | 1,74 |
| USD | 22.793 | Abiomed Inc | 5.485.506,74 | 3.403.589,19 | 0,96 |
| USD | 20.771 | Alexion Pharmaceuticals Inc | 2.055.494,36 | 1.990.144,73 | 0,56 |
| USD | 8.468 | Amedisys Inc | 1.052.240,04 | 1.263.283,80 | 0,36 |
| USD | 18.104 | Amgen Inc | 3.287.340,44 | 3.882.752,91 | 1,09 |
| USD | 12.881 | Biogen Inc | 3.283.882,75 | 3.403.467,65 | 0,96 |
| USD | 2.219 | Booking Holdings Inc Reg | 3.406.374,68 | 4.068.140,26 | 1,15 |
| USD | 53.099 | Bristol Myers Squibb Co | 2.326.684,24 | 3.020.618,83 | 0,85 |
| USD | 67.041 | Charles Schwab Corp | 2.595.698,69 | 2.861.644,76 | 0,81 |
| USD | 6.020 | Chemed Corp | 1.752.652,44 | 2.370.761,22 | 0,67 |
| USD | 36.999 | Cohen & Steers Inc Reg | 1.674.400,19 | 2.083.278,51 | 0,59 |
| USD | 13.198 | Diamond Hill Inv Group Inc | 2.006.989,49 | 1.671.809,50 | 0,47 |
| USD | 37.792 | Eaton Vance Corp | 1.668.183,55 | 1.582.116,22 | 0,45 |
| USD | 24.315 | Eli Lilly & Co | 2.495.756,85 | 2.849.736,23 | 0,80 |
| USD | 15.541 | Estée Lauder Companies Inc A | 2.132.392,10 | 2.863.217,35 | 0,81 |
| USD | 15.075 | Expedia Group Inc | 1.761.062,71 | 1.450.176,52 | 0,41 |
| USD | 53.815 | Globus Medical Inc | 2.048.149,86 | 2.822.609,48 | 0,79 |
| USD | 69.627 | Healthcare Serv Group Inc | 2.269.227,92 | 1.495.958,13 | 0,42 |
| USD | 30.189 | Henry Schein Inc | 1.752.016,56 | 1.790.375,04 | 0,50 |
| USD | 12.673 | Home Depot Inc | 1.994.437,03 | 2.458.243,00 | 0,69 |
| USD | 7.079 | Humana Inc | 1.643.478,60 | 2.323.880,95 | 0,65 |
| USD | 6.810 | Illumina Inc | 1.396.835,32 | 1.994.674,11 | 0,56 |
| USD | 20.341 | Jazz Pharmaceuticals Plc | 2.567.935,34 | 2.698.999,96 | 0,76 |
| USD | 19.905 | Lowe's Companies Inc | 2.080.728,74 | 2.132.995,85 | 0,60 |
| USD | 29.639 | LPL Investment Holdings Inc Reg | 2.177.017,03 | 2.449.589,40 | 0,69 |
| USD | 16.788 | Mastercard Inc A | 2.538.737,53 | 4.461.415,12 | 1,26 |
| USD | 20.199 | Molina Healthcare Inc | 2.477.215,22 | 2.449.194,11 | 0,69 |
| USD | 60.196 | Nu Skin Enterprises Inc A | 2.723.901,33 | 2.177.222,10 | 0,61 |
| USD | 5.267 | NuVasive Inc | 318.146,12 | 364.407,01 | 0,10 |
| USD | 30.778 | Omnicell Inc | 2.139.869,48 | 2.248.115,45 | 0,63 |
| USD | 8.651 | Pool Corp | 1.209.809,11 | 1.659.775,01 | 0,47 |
| USD | 16.833 | Raymond James Financial Inc | 1.383.446,71 | 1.353.341,35 | 0,38 |
| USD | 6.669 | Regeneron Pharmaceuticals Inc | 2.138.162,35 | 2.224.587,43 | 0,63 |
| USD | 74.511 | SEI Investments Co | 3.746.354,63 | 4.357.061,15 | 1,23 |
| USD | 5.549 | Stryker Corp | 1.083.164,26 | 1.033.868,40 | 0,29 |
| USD | 34.669 | T. Rowe Price Group Inc | 3.010.190,92 | 3.769.553,59 | 1,06 |
| USD | 40.123 | TJX Cos Inc | 1.621.560,34 | 2.190.773,82 | 0,62 |
| USD | 30.808 | Tractor Supply Co | 2.032.579,07 | 2.554.729,27 | 0,72 |
| USD | 50.922 | TripAdvisor Inc | 2.145.232,93 | 1.364.525,97 | 0,38 |
| USD | 10.311 | Ulta Beauty Inc Reg | 2.742.265,51 | 2.313.371,28 | 0,65 |
| USD | 9.290 | United Health Group Inc | 2.003.917,33 | 2.436.728,11 | 0,69 |
| USD | 19.390 | Visa Inc A | 3.152.222,12 | 3.250.936,09 | 0,92 |
| USD | 47.731 | Walgreens Boots Alliance Inc | 2.632.722,77 | 2.509.893,07 | 0,71 |
| | | | 94.013.983,40 | 101.651.561,93 | 28,64 |
| Total actions | | | 186.686.354,04 | 204.136.958,10 | 57,51 |
| Obligations | | | | | |
| AUD | 3.556.000 | Australia 1.75% Reg S Ser TB146 15/21.11.20 | 2.382.266,44 | 2.237.056,79 | 0,63 |
| AUD | 6.366.000 | Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22 | 4.518.414,23 | 4.460.650,33 | 1,26 |
| | | | 6.900.680,67 | 6.697.707,12 | 1,89 |
| CAD | 5.800.000 | Canada 1.5% Sen 14/01.03.20 | 3.998.840,94 | 3.963.603,58 | 1,12 |
| CAD | 6.679.000 | Canada 2% Sen 18/01.09.23 | 4.532.077,65 | 4.621.236,63 | 1,30 |
| | | | 8.530.918,59 | 8.584.840,21 | 2,42 |
| EUR | 800.000 | Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23 | 875.360,00 | 864.840,00 | 0,24 |
| EUR | 900.000 | Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26 | 974.552,00 | 967.014,00 | 0,27 |
| EUR | 845.000 | Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25 | 898.434,02 | 891.369,37 | 0,25 |
| EUR | 391.000 | Becton Dickinson Euro Fin Sarl 0.632% Sen 19/04.06.23 | 398.413,36 | 395.250,17 | 0,11 |
| EUR | 3.050.000 | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31 | 5.005.111,00 | 4.969.121,00 | 1,40 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 2.997.000 | Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30 | 4.990.874,13 | 4.956.813,23 | 1,40 |
| EUR | 5.906.000 | Espana ILB Sen 14/30.11.24 | 7.025.307,04 | 7.099.831,39 | 2,00 |
| EUR | 6.021.000 | Espana ILB Sen 17/30.11.27 | 6.639.244,06 | 7.041.808,97 | 1,98 |
| EUR | 1.026.000 | Fresenius Med Care AG&Co KGaA 1.5% EMTN Sen 18/11.07.25 | 1.094.353,83 | 1.085.672,16 | 0,31 |
| EUR | 1.486.000 | Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25 | 1.451.919,32 | 1.542.274,82 | 0,43 |
| EUR | 2.747.000 | Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25 | 2.741.861,69 | 2.858.006,27 | 0,80 |
| EUR | 3.461.000 | Italia 1.6% BTP 16/01.06.26 | 3.499.878,82 | 3.621.763,45 | 1,02 |
| EUR | 1.820.000 | Italia 2% BTP 15/01.12.25 | 1.795.275,20 | 1.947.081,50 | 0,55 |
| EUR | 555.000 | Italia 4.5% BOT 10/01.03.26 | 695.953,35 | 677.299,80 | 0,19 |
| EUR | 3.166.000 | Italia ILB BOT 14/15.09.24 | 3.783.064,70 | 3.740.672,76 | 1,05 |
| EUR | 3.117.000 | Italia ILB BPT 11/15.09.26 | 4.143.291,15 | 4.172.856,79 | 1,17 |
| EUR | 2.846.000 | Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22 | 2.914.324,54 | 3.047.666,23 | 0,86 |
| EUR | 2.725.000 | Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23 | 3.627.891,32 | 3.631.398,97 | 1,02 |
| EUR | 566.000 | ITV Plc 2% Reg S Sen 16/01.12.23 | 592.642,47 | 595.709,34 | 0,17 |
| EUR | 421.000 | ITV Plc 2.125% Reg S Sen 15/21.09.22 | 441.420,77 | 441.260,63 | 0,12 |
| EUR | 769.000 | Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg | 797.513,38 | 808.292,06 | 0,23 |
| EUR | 427.000 | Royal Philips NV 0.5% Sen Reg S 19/22.05.26 | 424.245,85 | 433.242,74 | 0,12 |
| EUR | 600.000 | Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23 | 617.143,00 | 615.087,00 | 0,17 |
| EUR | 467.000 | Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26 | 498.679,09 | 494.321,83 | 0,14 |
| | | | 55.926.754,09 | 56.898.654,48 | 16,00 |
| GBP | 429.000 | GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27 | 582.427,84 | 573.084,58 | 0,16 |
| GBP | 800.000 | United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25 | 945.061,62 | 934.029,70 | 0,26 |
| GBP | 797.000 | United Kingdom 0.75% T-Gilt Stock Sen Reg S 17/22.07.23 | 945.776,47 | 937.681,44 | 0,26 |
| | | | 2.473.265,93 | 2.444.795,72 | 0,68 |
| NOK | 9.676.000 | Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25 | 994.324,32 | 1.001.850,99 | 0,28 |
| NOK | 9.169.000 | Norway 3% Ser 476 14/14.03.24 | 985.147,51 | 993.255,68 | 0,28 |
| | | | 1.979.471,83 | 1.995.106,67 | 0,56 |
| NZD | 11.584.000 | New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23 | 7.825.591,29 | 7.927.471,43 | 2,23 |
| NZD | 2.029.000 | New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21 | 1.338.439,06 | 1.299.808,10 | 0,37 |
| | | | 9.164.030,35 | 9.227.279,53 | 2,60 |
| PLN | 20.251.000 | Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27 | 4.829.825,96 | 4.900.162,03 | 1,38 |
| PLN | 8.097.000 | Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25 | 1.977.079,71 | 2.034.701,48 | 0,57 |
| PLN | 35.492.000 | Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23 | 8.942.806,45 | 9.041.410,77 | 2,55 |
| PLN | 14.394.000 | Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20 | 3.662.741,09 | 3.498.680,58 | 0,99 |
| | | | 19.412.453,21 | 19.474.954,86 | 5,49 |
| SGD | 1.766.000 | Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24 | 1.192.953,43 | 1.189.959,76 | 0,33 |
| USD | 1.276.000 | AbbVie Inc 2.5% Sen 15/14.05.20 | 1.151.725,51 | 1.141.264,29 | 0,32 |
| USD | 1.222.000 | AIA Group Ltd 3.125% EMTN Reg S Sen 13/13.03.23 | 1.127.601,94 | 1.110.751,42 | 0,31 |
| USD | 415.000 | Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25 | 386.222,91 | 391.851,43 | 0,11 |
| USD | 1.081.000 | AstraZeneca Plc 2.375% Sen 15/16.11.20 | 1.006.601,32 | 968.509,61 | 0,27 |
| USD | 761.000 | Biogen Inc 2.9% Sen 15/15.09.20 | 695.036,83 | 683.738,43 | 0,19 |
| USD | 500.000 | Bristol Myers Squibb Co 2% Sen 12/01.08.22 | 456.593,93 | 449.478,71 | 0,13 |
| USD | 1.049.000 | CVS Health Corp 2.8% Sen 15/20.07.20 | 958.297,42 | 939.867,67 | 0,26 |
| USD | 762.000 | Gilead Sciences Inc 2.55% Sen 15/01.09.20 | 708.920,56 | 683.327,57 | 0,19 |
| USD | 599.000 | Home Depot Inc 2% Sen 16/01.04.21 | 555.656,78 | 536.394,53 | 0,15 |
| USD | 328.000 | Mc Donald's Corp 2.2% MTN Sen 15/26.05.20 | 302.818,12 | 293.012,94 | 0,08 |
| USD | 525.000 | Medtronic Inc 3.5% Ser B 15/15.03.25 | 500.662,94 | 502.873,89 | 0,14 |
| USD | 434.000 | Merck & Co Inc 1.85% Sen 15/10.02.20 | 402.009,46 | 387.462,09 | 0,11 |
| USD | 518.000 | Merck & Co Inc 3.875% Sen 10/15.01.21 | 508.733,05 | 470.886,18 | 0,13 |
| USD | 777.000 | Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23 | 708.332,19 | 706.440,24 | 0,20 |
| USD | 1.432.000 | Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25 | 1.348.543,64 | 1.354.002,47 | 0,38 |
| USD | 1.661.000 | Thermo Fisher Scientific Inc 4.15% Sen 13/01.02.24 | 1.583.656,57 | 1.592.872,75 | 0,45 |
| USD | 1.461.000 | Unitedhealth Group Inc 2.7% Sen 15/15.07.20 | 1.362.518,27 | 1.309.853,07 | 0,37 |
| USD | 4.057.000 | US 1.375% T-Notes Ser U-2021 16/31.01.21 | 3.657.260,88 | 3.612.298,05 | 1,02 |
| USD | 1.425.800 | US 1.375% T-Notes Ser W-2020 Sen 15/31.03.20 | 1.258.805,78 | 1.272.073,35 | 0,36 |
| USD | 4.783.000 | US 2% Ser AH-2021 Sen 18/15.01.21 | 4.350.074,02 | 4.286.569,60 | 1,21 |
| USD | 658.000 | US 2.25% T-Notes Ser J-2026 Sen 19/31.03.26 | 577.671,23 | 604.343,52 | 0,17 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------------|----------------------|
| USD | 7.884.200 | US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20 | 6.939.998,12 | 7.079.227,61 | 1,99 |
| USD | 1.587.000 | Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20 | 1.461.230,83 | 1.422.421,18 | 0,40 |
| USD | 1.019.000 | Walgreens Boots Alliance Inc 3.3% Sen 14/18.11.21 | 943.922,92 | 927.478,29 | 0,26 |
| | | | <u>32.952.895,22</u> | <u>32.726.998,89</u> | <u>9,20</u> |
| Total obligations | | | <u>138.533.423,32</u> | <u>139.240.297,24</u> | <u>39,17</u> |
| Warrants et droits | | | | | |
| USD | 24.059 | Bristol Myers Squibb Co Droits d'attribut 31.12.20 | 0,00 | 65.500,27 | 0,02 |
| Total warrants et droits | | | <u>0,00</u> | <u>65.500,27</u> | <u>0,02</u> |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| AUD | 1.010.000 | Qantas Airways Ltd VAR MTN Sen Lk to rating 14/19.05.22 | 768.685,21 | 715.429,24 | 0,20 |
| USD | 988.000 | Bristol Myers Squibb Co 3.875% Ser B Sen 144A /15.08.25 | 942.753,94 | 954.148,01 | 0,27 |
| USD | 4.013.000 | US 2.125% T-Notes Ser G-2021 14/31.01.21 | 3.655.834,14 | 3.601.455,80 | 1,01 |
| | | | <u>4.598.588,08</u> | <u>4.555.603,81</u> | <u>1,28</u> |
| Total obligations | | | <u>5.367.273,29</u> | <u>5.271.033,05</u> | <u>1,48</u> |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| USD | 162.686 | BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share | 1.146.739,37 | 1.373.747,71 | 0,39 |
| Total actions | | | <u>1.146.739,37</u> | <u>1.373.747,71</u> | <u>0,39</u> |
| Total portefeuille-titres | | | <u>331.733.790,02</u> | <u>350.087.536,37</u> | <u>98,57</u> |
| Avoirs bancaires | | | | 9.109.436,34 | 2,56 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | -4.041.984,06 | -1,13 |
| Total | | | | <u><u>355.154.988,65</u></u> | <u><u>100,00</u></u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Pays et gouvernements | 33,44 % |
| Services de santé | 29,18 % |
| Biens de consommation durable | 13,90 % |
| Finances | 10,62 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 4,97 % |
| Technologies | 3,65 % |
| Industrie | 1,52 % |
| Matières premières | 1,29 % |
| Total | <u>98,57 %</u> |

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 38,19 % |
| Italie | 8,25 % |
| Allemagne | 6,38 % |
| Australie | 5,59 % |
| Pologne | 5,49 % |
| Suisse | 4,65 % |
| Japon | 4,47 % |
| Espagne | 4,25 % |
| France | 3,63 % |
| Danemark | 3,37 % |
| Nouvelle-Zélande | 2,60 % |
| Canada | 2,59 % |
| Royaume-Uni | 2,50 % |
| Suède | 1,74 % |
| Chine | 0,99 % |
| Irlande | 0,93 % |
| Pays-Bas | 0,76 % |
| Norvège | 0,56 % |
| Brésil | 0,39 % |
| Luxembourg | 0,34 % |
| Singapour | 0,33 % |
| Hong Kong | 0,31 % |
| Belgique | 0,26 % |
| Total | <u>98,57 %</u> |

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

| | |
|--|----------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 250.401.808,73 |
| Avoirs bancaires | 4.373.561,17 |
| A recevoir sur ventes de titres | 204.457,35 |
| A recevoir sur émissions d'actions | 491.850,07 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 936.496,20 |
| Total de l'actif | 256.408.173,52 |

Exigible

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Dettes bancaires | 1.542,06 |
| A payer sur achats de titres | 945.423,57 |
| A payer sur rachats d'actions | 79.135,59 |
| Intérêts bancaires à payer | 4.527,86 |
| Frais à payer | 564.509,49 |
| Total de l'exigible | 1.595.138,57 |

Actif net à la fin de l'exercice 254.813.034,95

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 | 166.119,66 | EUR | 1.162,00 | 193.031.655,17 |
| R Distribution | 38.806,09 | EUR | 1.158,04 | 44.938.970,80 |
| I Capitalisation | 1.423,90 | EUR | 11.828,37 | 16.842.408,98 |
| | | | | <u>254.813.034,95</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

| | |
|---|--------------|
| Dividendes, nets | 1.334.650,71 |
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 2.498.159,30 |
| Autres revenus | 28.394,01 |
| Total des revenus | 3.861.204,02 |

Charges

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| Commission de gestion | 2.818.821,84 |
| Commission de dépositaire | 51.047,73 |
| Frais bancaires et autres commissions | 30.521,03 |
| Frais sur transactions | 391.502,33 |
| Frais d'administration centrale | 375.502,49 |
| Frais professionnels | 16.456,37 |
| Autres frais d'administration | 38.627,04 |
| Taxe d'abonnement | 112.306,84 |
| Autres impôts | 220.135,66 |
| Intérêts bancaires payés | 15.004,39 |
| Autres charges | 6.707,18 |
| Total des charges | 4.076.632,90 |

| | |
|-----------------------------------|-------------|
| Pertes nettes des investissements | -215.428,88 |
|-----------------------------------|-------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|--------------|
| - sur portefeuille-titres | 8.668.292,87 |
| - sur devises | -21.092,44 |
| Résultat réalisé | 8.431.771,55 |

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

| | |
|---------------------------|---------------|
| - sur portefeuille-titres | 33.791.174,95 |
|---------------------------|---------------|

| | |
|-------------------------|---------------|
| Résultat des opérations | 42.222.946,50 |
|-------------------------|---------------|

| | |
|-----------|---------------|
| Emissions | 78.399.797,86 |
|-----------|---------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -46.629.545,07 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Total des variations de l'actif net | 73.993.199,29 |
|-------------------------------------|---------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 180.819.835,66 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 254.813.034,95 |
|---|----------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Total de l'actif net | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|----------------------|--------|---------------|----------------|----------------|
| | EUR | 75.029.361,65 | 180.819.835,66 | 254.813.034,95 |

| VNI par action | Devise | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2019 |
|------------------|--------|------------|------------|---------------|
| R Capitalisation | EUR | 1.041,78 | 958,28 | 1.162,00 |
| R Distribution | EUR | 1.041,78 | 955,07 | 1.158,04 |
| I Capitalisation | EUR | - | 964,06 | 11.828,37 (*) |

| Nombre d'actions | en circulation au début de l'exercice | émises | remboursées | en circulation à la fin de l'exercice |
|------------------|---------------------------------------|-----------|-------------|---------------------------------------|
| R Capitalisation | 153.151,78 | 18.126,48 | -5.158,60 | 166.119,66 |
| R Distribution | 33.591,15 | 7.533,02 | -2.318,08 | 38.806,09 |
| I Capitalisation | 2.049,24 | 45.896,76 | -3.370,70 | 1.423,90 (**) |

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du reverse split du 28/08/2019 dans la proportion de 1/10 parts.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--|------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Actions | | | | | |
| AUD | 49.836 | Ansell Ltd | 840.395,76 | 914.345,71 | 0,36 |
| AUD | 102.524 | G.U.D. Holdings Ltd | 762.563,77 | 720.267,02 | 0,28 |
| AUD | 112.920 | Kogan.com Ltd Reg | 431.696,53 | 551.433,43 | 0,22 |
| AUD | 240.284 | Technology One Ltd | 899.400,19 | 1.326.455,19 | 0,52 |
| AUD | 97.810 | Webjet Ltd | 859.094,64 | 811.752,63 | 0,32 |
| | | | 3.793.150,89 | 4.324.253,98 | 1,70 |
| CAD | 47.879 | Stantec Inc | 958.328,29 | 1.204.288,06 | 0,47 |
| CHF | 6.349 | Co Financière Richemont SA | 466.190,96 | 444.816,74 | 0,17 |
| CHF | 1.262 | Dormakaba Holding AG | 767.650,25 | 805.005,06 | 0,32 |
| CHF | 3.464 | Geberit AG Reg | 1.337.535,80 | 1.733.233,69 | 0,68 |
| CHF | 1.397 | Georg Fischer SA Reg | 1.150.716,59 | 1.264.938,47 | 0,50 |
| CHF | 1.480 | Inficon Holding AG Reg | 742.688,82 | 1.047.671,34 | 0,41 |
| CHF | 478 | Interroll-Holding SA Reg | 932.328,50 | 957.649,61 | 0,38 |
| CHF | 6.645 | Kardex AG Reg | 909.214,00 | 997.704,81 | 0,39 |
| CHF | 20.404 | Logitech Intl SA Reg | 691.847,80 | 861.359,90 | 0,34 |
| CHF | 525 | SGS SA Reg | 1.191.760,69 | 1.282.001,43 | 0,50 |
| | | | 8.189.933,41 | 9.394.381,05 | 3,69 |
| DKK | 35.108 | Novozymes AS B | 1.562.866,00 | 1.532.077,51 | 0,60 |
| EUR | 21.388 | Aalberts NV | 716.810,59 | 851.884,04 | 0,33 |
| EUR | 3.087 | Adidas AG Reg | 689.812,32 | 894.612,60 | 0,35 |
| EUR | 17.292 | Andritz AG | 696.566,42 | 664.012,80 | 0,26 |
| EUR | 27.046 | Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA | 266.317,65 | 238.004,80 | 0,09 |
| EUR | 9.300 | Brenntag AG | 460.136,52 | 450.864,00 | 0,18 |
| EUR | 3.312 | EssilorLuxottica SA | 453.752,60 | 446.788,80 | 0,18 |
| EUR | 2.141 | Eurofins Scientific SA | 944.341,66 | 1.067.074,40 | 0,42 |
| EUR | 6.327 | Ferrari NV | 697.046,57 | 935.763,30 | 0,37 |
| EUR | 1.045 | Hermes Intl SA | 600.552,16 | 701.404,00 | 0,28 |
| EUR | 23.634 | Industria de Diseno Textil SA | 678.978,61 | 750.379,50 | 0,29 |
| EUR | 32.788 | Interpump Group SpA | 879.555,45 | 925.933,12 | 0,36 |
| EUR | 17.454 | Isra Vision AG | 687.167,85 | 678.262,44 | 0,27 |
| EUR | 26.190 | Kemira Oyj | 383.796,45 | 347.279,40 | 0,14 |
| EUR | 1.619 | Kering Reg | 812.388,78 | 949.219,70 | 0,37 |
| EUR | 28.074 | Moncler SpA | 932.899,20 | 1.124.925,18 | 0,44 |
| EUR | 27.002 | Norma Group SE Reg | 1.281.900,50 | 1.026.076,00 | 0,40 |
| EUR | 2.517 | Secunet Security Networks AG | 297.253,50 | 352.380,00 | 0,14 |
| EUR | 59.245 | Technogym SpA | 603.924,63 | 686.649,55 | 0,27 |
| EUR | 17.693 | Unilever NV | 951.215,90 | 910.481,78 | 0,36 |
| EUR | 57.524 | Uponor Oyj A Reg | 578.747,41 | 670.154,60 | 0,26 |
| EUR | 13.422 | Zalando SE | 592.212,60 | 606.405,96 | 0,24 |
| | | | 14.205.377,37 | 15.278.555,97 | 6,00 |
| GBP | 167.634 | Boohoo Group Plc | 548.505,41 | 580.710,63 | 0,23 |
| GBP | 24.231 | Burberry Group Plc | 549.505,17 | 630.259,49 | 0,25 |
| GBP | 16.291 | Intertek Group Plc | 979.474,01 | 1.114.192,14 | 0,44 |
| GBP | 69.232 | Sage Group Plc | 602.319,41 | 607.603,22 | 0,24 |
| GBP | 43.804 | Softcat Plc | 526.225,41 | 596.613,37 | 0,23 |
| GBP | 45.326 | Sophos Group Plc | 200.595,98 | 298.108,25 | 0,12 |
| GBP | 70.424 | Spirent Communications Plc Reg | 158.150,64 | 200.413,26 | 0,08 |
| | | | 3.564.776,03 | 4.027.900,36 | 1,59 |
| HKD | 107.004 | Anta Sports Products Ltd | 520.485,14 | 880.092,99 | 0,35 |
| HKD | 146.000 | China Water Affairs Group Ltd | 101.920,42 | 98.409,46 | 0,04 |
| HKD | 1.912.000 | CT Environmental Group Ltd | 196.944,90 | 74.520,10 | 0,03 |
| HKD | 99.755 | Haidilao Intl Hg Ltd | 355.511,93 | 367.639,61 | 0,14 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| HKD | 1.744 | Haier Electronics Group Co Ltd | 4.610,99 | 4.908,00 | 0,00 |
| HKD | 493.169 | Li Ning Co Ltd | 584.425,01 | 1.353.966,54 | 0,53 |
| HKD | 22.549 | Tencent Holdings Ltd | 820.963,91 | 990.511,30 | 0,39 |
| | | | <u>2.584.862,30</u> | <u>3.770.048,00</u> | <u>1,48</u> |
| JPY | 49.109 | Ad-Sol Nissin Corp Reg | 687.493,22 | 928.846,08 | 0,36 |
| JPY | 33.300 | Advantest Corp | 747.127,57 | 1.680.287,80 | 0,66 |
| JPY | 29.881 | Amano Corp | 597.429,91 | 816.299,81 | 0,32 |
| JPY | 24.500 | Azbil Corp Reg | 520.548,50 | 619.127,34 | 0,24 |
| JPY | 6.400 | Central Sec Patrols Co Ltd Reg | 338.890,51 | 329.229,20 | 0,13 |
| JPY | 15.600 | Daifuku Co Ltd | 669.756,24 | 851.054,86 | 0,33 |
| JPY | 16.600 | Digital Arts Inc Reg | 1.023.589,02 | 758.754,04 | 0,30 |
| JPY | 41.000 | Ebara Corp | 1.004.155,99 | 1.116.694,14 | 0,44 |
| JPY | 33.200 | Enigmo Inc Reg | 419.645,67 | 242.039,82 | 0,09 |
| JPY | 1.100 | Fast Retailing Holdings Co Ltd | 616.127,53 | 585.685,90 | 0,23 |
| JPY | 33.600 | FFRI Inc Reg | 988.657,53 | 747.803,76 | 0,29 |
| JPY | 51.900 | Fuji Corp Reg | 656.229,02 | 854.944,96 | 0,34 |
| JPY | 8.700 | Fujitsu Ltd | 576.515,37 | 731.894,40 | 0,29 |
| JPY | 3.000 | GMO Payment Gateway Inc | 193.563,01 | 183.815,27 | 0,07 |
| JPY | 20.100 | Horiba Ltd | 925.451,24 | 1.206.865,19 | 0,47 |
| JPY | 30.300 | Kurita Water Industries Ltd Reg | 701.137,88 | 807.890,22 | 0,32 |
| JPY | 19.700 | Mabuchi Motor Co Ltd | 792.725,09 | 669.688,83 | 0,26 |
| JPY | 14.900 | Metewater Co Ltd Reg | 465.644,97 | 533.367,36 | 0,21 |
| JPY | 32.900 | Misumi Group Inc | 731.717,74 | 733.572,00 | 0,29 |
| JPY | 68.900 | Mitsubishi Electric Corp | 764.240,00 | 845.735,77 | 0,33 |
| JPY | 16.500 | Nabtesco Corp | 425.874,87 | 441.291,80 | 0,17 |
| JPY | 20.800 | Net One Syst Co Ltd | 511.968,09 | 476.556,65 | 0,19 |
| JPY | 33.300 | Nexon Co Ltd Reg | 462.284,39 | 395.522,29 | 0,16 |
| JPY | 2.300 | Nintendo Co Ltd | 732.189,69 | 828.405,61 | 0,32 |
| JPY | 14.490 | Omron Corp | 619.647,17 | 762.012,58 | 0,30 |
| JPY | 7.100 | Optim Corp Reg | 198.227,00 | 199.194,64 | 0,08 |
| JPY | 12.100 | Organo Corp Reg | 440.119,95 | 667.051,19 | 0,26 |
| JPY | 76.500 | Sekisui Chemical Co Ltd | 1.072.540,45 | 1.193.128,19 | 0,47 |
| JPY | 35.700 | Shimadzu Corp | 821.971,38 | 1.005.970,83 | 0,39 |
| JPY | 5.400 | Shimano Inc | 658.531,18 | 786.031,44 | 0,31 |
| JPY | 9.100 | Shiseido Co Ltd | 613.753,82 | 580.084,62 | 0,23 |
| JPY | 20.200 | Sohgo Security Serv Co Ltd Reg | 888.580,07 | 979.561,72 | 0,38 |
| JPY | 5.000 | Sony Corp | 277.205,27 | 303.123,17 | 0,12 |
| JPY | 18.900 | Trend Micro Inc | 754.840,83 | 866.978,96 | 0,34 |
| JPY | 12.600 | UUUM Co Ltd Reg | 543.038,85 | 491.288,08 | 0,19 |
| JPY | 14.000 | Yamaha Corp | 566.484,76 | 697.252,92 | 0,27 |
| | | | <u>23.007.903,78</u> | <u>25.917.051,44</u> | <u>10,15</u> |
| KRW | 1.203 | NCsoft Corp | 417.858,98 | 502.188,11 | 0,20 |
| KRW | 11.102 | S-1 CORP | 824.006,56 | 802.683,52 | 0,31 |
| KRW | 16.097 | Woongjin Coway Co Ltd | 1.133.408,38 | 1.156.373,57 | 0,45 |
| | | | <u>2.375.273,92</u> | <u>2.461.245,20</u> | <u>0,96</u> |
| SEK | 51.965 | Alfa Laval AB | 956.390,86 | 1.174.357,90 | 0,46 |
| SEK | 4.508 | Fenix Outdoor Intl SA B Reg | 474.107,23 | 504.415,42 | 0,20 |
| SEK | 536.161 | Fingerprint Cards AB B Re | 831.955,31 | 969.747,82 | 0,38 |
| SEK | 5.918 | Hexagon AB B | 301.522,84 | 297.643,13 | 0,12 |
| SEK | 43.450 | Securitas AB B | 652.326,65 | 672.031,19 | 0,26 |
| SEK | 34.702 | Thule Group AB | 679.371,29 | 718.075,08 | 0,28 |
| | | | <u>3.895.674,18</u> | <u>4.336.270,54</u> | <u>1,70</u> |
| SGD | 2.196.684 | China Everbright Water Ltd | 599.302,30 | 465.368,19 | 0,18 |
| USD | 18.133 | A.O.Smith Corp | 857.653,95 | 769.960,56 | 0,30 |
| USD | 12.607 | Agilent Technologies Inc Reg | 833.949,12 | 955.399,71 | 0,37 |
| USD | 6.507 | Alarm.com Hgs Inc Reg | 247.134,11 | 247.606,36 | 0,10 |
| USD | 5.095 | Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 8 Share | 744.296,89 | 968.291,04 | 0,38 |
| USD | 2.920 | Align Technology Inc | 718.587,66 | 718.414,35 | 0,28 |
| USD | 657 | Amazon.com Inc | 942.876,06 | 1.083.108,75 | 0,42 |
| USD | 9.426 | Anixter Intl Inc Reg | 505.859,37 | 780.297,46 | 0,31 |
| USD | 9.440 | Apple Inc | 1.517.243,45 | 2.456.439,17 | 0,96 |
| USD | 10.125 | Applied Materials Inc | 428.979,84 | 550.670,58 | 0,22 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 4.163 | Aspen Technology Inc | 455.570,22 | 449.297,80 | 0,18 |
| USD | 8.659 | Badger Meter Inc Reg | 473.152,03 | 508.425,44 | 0,20 |
| USD | 12.462 | Booz Allen Hamilton Hg Corp A | 820.073,25 | 790.457,66 | 0,31 |
| USD | 10.180 | Brooks Automation Inc Reg | 403.396,42 | 382.556,46 | 0,15 |
| USD | 16.834 | Bruker Corp Reg | 762.399,06 | 757.928,20 | 0,30 |
| USD | 5.701 | Calavo Growers Inc Reg | 475.729,09 | 466.084,61 | 0,18 |
| USD | 7.386 | Carter's Inc | 703.856,66 | 727.128,39 | 0,29 |
| USD | 2.188 | Chemed Corp | 678.108,14 | 861.665,38 | 0,34 |
| USD | 10.746 | Ciena Corp | 407.470,31 | 409.006,02 | 0,16 |
| USD | 22.436 | Cisco Systems Inc | 989.537,34 | 953.074,39 | 0,37 |
| USD | 8.709 | Columbia Sportswear Co | 781.954,99 | 776.525,94 | 0,30 |
| USD | 11.217 | Cyber-Ark Software Ltd | 669.074,04 | 1.164.953,99 | 0,46 |
| USD | 2.346 | Domino's Pizza Inc Reg | 581.417,03 | 614.089,53 | 0,24 |
| USD | 24.002 | EBay Inc | 846.949,97 | 766.894,22 | 0,30 |
| USD | 8.727 | Electronic Arts Inc | 852.984,10 | 832.971,62 | 0,33 |
| USD | 12.484 | Emerson Electric Co | 834.027,78 | 851.804,84 | 0,33 |
| USD | 94.414 | Energy Recovery Inc Reg | 709.433,44 | 829.272,30 | 0,33 |
| USD | 3.769 | Estée Lauder Companies Inc A | 518.801,42 | 694.386,86 | 0,27 |
| USD | 8.262 | F5 Networks Inc | 1.078.581,15 | 1.027.237,33 | 0,40 |
| USD | 9.283 | Flowserve Corp | 408.486,80 | 411.408,51 | 0,16 |
| USD | 15.419 | Fortinet Inc | 1.093.210,41 | 1.471.982,55 | 0,58 |
| USD | 14.113 | Fortune Brands Home & Security Inc | 661.326,69 | 823.625,76 | 0,32 |
| USD | 13.132 | Franklin Electric Co Inc Reg | 551.536,71 | 668.146,03 | 0,26 |
| USD | 5.288 | Generac Holdings Inc | 271.801,23 | 477.303,01 | 0,19 |
| USD | 26.750 | Graco Inc | 1.019.855,45 | 1.247.123,54 | 0,49 |
| USD | 33.057 | Hollysys Automation Tec Ltd | 585.987,69 | 486.279,89 | 0,19 |
| USD | 3.402 | Home Depot Inc | 559.522,63 | 659.902,37 | 0,26 |
| USD | 4.398 | IDEX Corp | 649.957,18 | 676.521,77 | 0,27 |
| USD | 3.862 | IDEXX Laboratories Inc | 734.155,52 | 901.811,30 | 0,35 |
| USD | 21.294 | Intel Corp | 892.263,73 | 1.133.221,71 | 0,44 |
| USD | 1.589 | Intuitive Surgical Inc | 853.516,81 | 838.710,60 | 0,33 |
| USD | 4.285 | IPG Photonics Corp | 629.440,37 | 548.562,62 | 0,22 |
| USD | 21.520 | iRobot Corp | 1.411.217,49 | 974.095,51 | 0,38 |
| USD | 9.121 | John Bean Technologies Corp | 767.507,62 | 933.512,33 | 0,37 |
| USD | 11.412 | Johnson Controls Intl Plc | 435.407,46 | 414.083,55 | 0,16 |
| USD | 3.845 | Keysight Technologies Inc Reg | 350.200,10 | 350.693,65 | 0,14 |
| USD | 11.743 | Lincoln Electric Holdings Inc Reg | 863.118,65 | 1.018.327,64 | 0,40 |
| USD | 5.413 | Littelfuse Inc | 783.913,80 | 727.742,68 | 0,36 |
| USD | 6.534 | Lululemon Athletica Inc | 554.093,16 | 1.346.285,12 | 0,53 |
| USD | 17.127 | Malibu Boats Inc A | 548.012,14 | 627.414,16 | 0,25 |
| USD | 18.551 | Manhattan Associates Inc | 924.328,12 | 1.315.774,76 | 0,52 |
| USD | 4.702 | Mastercard Inc A | 880.053,89 | 1.249.557,65 | 0,49 |
| USD | 1.679 | Mettler Toledo Intl Inc | 943.669,68 | 1.186.840,03 | 0,47 |
| USD | 9.088 | Microsoft Corp | 1.141.562,43 | 1.278.387,86 | 0,50 |
| USD | 10.647 | Monster Beverage Corp | 528.864,91 | 602.154,71 | 0,24 |
| USD | 6.681 | MSA Safety Inc Reg | 630.241,53 | 757.315,17 | 0,30 |
| USD | 70.637 | Mueller Water Products Inc Ser A | 705.110,26 | 752.208,70 | 0,30 |
| USD | 15.142 | National Instruments Corp Reg | 563.594,97 | 572.809,03 | 0,22 |
| USD | 18.691 | NetApp Inc | 1.044.057,70 | 1.026.561,84 | 0,40 |
| USD | 13.925 | Nike Inc B | 830.654,95 | 1.252.914,40 | 0,49 |
| USD | 58.073 | Nuance Communications Inc | 847.472,08 | 920.625,26 | 0,36 |
| USD | 5.939 | NVIDIA Corp | 1.068.985,68 | 1.231.588,40 | 0,48 |
| USD | 12.003 | Omniceil Inc | 809.814,09 | 876.734,35 | 0,34 |
| USD | 27.560 | ON Semiconductor Corp | 531.004,87 | 597.547,44 | 0,23 |
| USD | 6.172 | Pepsico Inc | 642.436,92 | 753.718,93 | 0,30 |
| USD | 9.596 | Perkin Elmer Inc | 806.971,88 | 827.947,30 | 0,32 |
| USD | 59.572 | PGT Innovations Inc Reg S | 985.085,71 | 786.458,88 | 0,31 |
| USD | 3.137 | PVH Corp Reg | 297.654,97 | 291.242,85 | 0,11 |
| USD | 17.282 | Qualys Inc | 1.127.471,91 | 1.287.164,22 | 0,51 |
| USD | 13.092 | Rexnord Corp | 330.997,05 | 382.721,59 | 0,15 |
| USD | 20.448 | Skechers USA Inc A | 597.965,53 | 793.790,52 | 0,31 |
| USD | 11.795 | Starbucks Corp | 583.181,84 | 920.605,91 | 0,36 |
| USD | 3.685 | Synopsys Inc | 418.123,81 | 457.541,28 | 0,18 |
| USD | 16.559 | TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A | 602.504,93 | 714.211,26 | 0,28 |
| USD | 9.232 | TE Connectivity Ltd | 741.276,55 | 787.641,31 | 0,31 |
| USD | 21.486 | Teradyne Inc | 788.073,04 | 1.318.733,70 | 0,52 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|----------------------|------------------------------|--|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 11.226 | Toro Co | 624.160,45 | 803.245,70 | 0,32 |
| USD | 10.291 | Tractor Supply Co | 777.016,89 | 853.373,11 | 0,33 |
| USD | 24.318 | Trimble Inc | 893.357,70 | 904.734,66 | 0,35 |
| USD | 2.325 | Ulta Beauty Inc Reg | 563.256,44 | 521.635,95 | 0,20 |
| USD | 1.208 | Vail Resorts Inc | 255.595,69 | 259.165,22 | 0,10 |
| USD | 1.538 | Veeva Syst Inc | 195.686,55 | 193.447,81 | 0,08 |
| USD | 6.779 | VF Corp | 539.606,73 | 602.443,31 | 0,24 |
| USD | 5.473 | Visa Inc A | 862.309,31 | 917.605,63 | 0,36 |
| USD | 7.165 | VMware Inc A | 1.146.698,04 | 974.882,58 | 0,38 |
| USD | 4.920 | Waters Corp | 920.680,49 | 1.024.096,05 | 0,40 |
| USD | 4.662 | Watts Water Technologies Inc A | 380.938,02 | 414.723,66 | 0,16 |
| USD | 14.001 | Winnebago Industries Inc Reg | 484.883,99 | 662.994,78 | 0,26 |
| USD | 9.149 | Xilinx Inc | 793.338,75 | 797.709,83 | 0,31 |
| USD | 7.695 | Xylem Inc | 522.966,92 | 540.841,11 | 0,21 |
| USD | 16.300 | Yandex NV A Reg | 510.129,52 | 632.037,85 | 0,25 |
| USD | 9.500 | Yum China Holdings Inc | 379.552,79 | 408.136,21 | 0,16 |
| USD | 4.607 | Zebra Technologies Corp A | 842.312,22 | 1.044.974,36 | 0,41 |
| USD | 136 | Zumiez Inc Reg | 3.934,08 | 4.122,61 | 0,00 |
| | | | <u>64.531.212,41</u> | <u>73.833.671,04</u> | <u>28,95</u> |
| Total actions | | | 129.268.660,88 | 146.545.111,34 | 57,47 |
| Obligations | | | | | |
| AUD | 4.509.000 | Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24 | 3.006.003,17 | 3.028.674,14 | 1,19 |
| AUD | 3.753.000 | Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22 | <u>2.662.440,23</u> | <u>2.629.723,64</u> | <u>1,03</u> |
| | | | 5.668.443,40 | 5.658.397,78 | 2,22 |
| CAD | 5.727.000 | Canada 1.5% Sen 14/01.03.20 | 3.869.598,33 | 3.913.716,84 | 1,54 |
| CAD | 2.616.000 | Canada 2% Sen 18/01.09.23 | <u>1.721.038,84</u> | <u>1.810.024,71</u> | <u>0,71</u> |
| | | | 5.590.637,17 | 5.723.741,55 | 2,25 |
| EUR | 600.000 | Accor SA 1.75% Sen 19/04.02.26 | 630.583,80 | 635.454,00 | 0,25 |
| EUR | 300.000 | Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23 | 325.770,00 | 324.315,00 | 0,13 |
| EUR | 400.000 | Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26 | 435.035,00 | 429.784,00 | 0,17 |
| EUR | 600.000 | Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25 | 644.906,00 | 640.368,00 | 0,25 |
| EUR | 392.000 | Autoliv Inc 0.75% Sen Reg S 18/26.06.23 | 399.132,76 | 396.380,60 | 0,16 |
| EUR | 160.000 | Booking Holdings Inc 2.375% 14/23.09.24 | 170.944,00 | 175.459,20 | 0,07 |
| EUR | 1.453.000 | Deutschland 0% 19/15.08.29 | 1.488.380,55 | 1.479.531,78 | 0,58 |
| EUR | 1.889.000 | Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29 | 1.983.168,31 | 1.972.484,35 | 0,77 |
| EUR | 586.000 | Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31 | 961.637,72 | 954.722,92 | 0,37 |
| EUR | 576.000 | Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30 | 959.207,04 | 952.660,80 | 0,37 |
| EUR | 362.000 | DH Europe Finance SA 2.5% Sen 15/08.07.25 | 411.475,92 | 407.467,20 | 0,16 |
| EUR | 380.000 | Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25 | 403.788,40 | 400.149,50 | 0,16 |
| EUR | 575.000 | Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.02.26 | 603.072,75 | 597.508,38 | 0,23 |
| EUR | 1.725.000 | Espana 1.5% T-Bills 17/30.04.27 | 1.847.063,05 | 1.885.097,25 | 0,74 |
| EUR | 1.777.000 | Espana ILB Sen 17/30.11.27 | 1.927.979,20 | 2.078.275,13 | 0,82 |
| EUR | 855.000 | Fidelity Natl Inform Serv Inc 2% Sen Reg S 19/21.05.30 | 923.776,50 | 931.680,68 | 0,37 |
| EUR | 211.000 | Hera SpA 5.2% EMTN Sen 13/29.01.28 | 291.884,74 | 286.845,01 | 0,11 |
| EUR | 711.000 | Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25 | 695.493,09 | 737.925,57 | 0,29 |
| EUR | 810.000 | Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25 | 789.410,28 | 842.732,10 | 0,33 |
| EUR | 1.104.000 | Italia 1.6% BTP 16/01.06.26 | 1.093.552,76 | 1.155.280,80 | 0,45 |
| EUR | 476.000 | Italia 2% BTP 15/01.12.25 | 484.203,90 | 509.236,70 | 0,20 |
| EUR | 777.000 | Italia 4.5% BTP 13/01.03.24 | 886.405,53 | 905.939,27 | 0,36 |
| EUR | 861.000 | Italia 4.5% BTP 13/01.05.23 | 989.018,89 | 981.105,19 | 0,38 |
| EUR | 1.742.000 | Italia 5.5% BTP 12/01.11.22 | 1.984.765,12 | 2.004.501,98 | 0,79 |
| EUR | 2.266.000 | Italia ILB BOT 14/15.09.24 | 2.644.941,27 | 2.677.310,31 | 1,05 |
| EUR | 2.145.000 | Italia ILB BPT 11/15.09.26 | 2.867.268,79 | 2.871.600,20 | 1,13 |
| EUR | 1.839.000 | Italia ILB Sen Ser ICPI 17/22.05.23 | 1.859.341,81 | 1.849.076,98 | 0,73 |
| EUR | 2.197.000 | Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23 | 2.929.841,69 | 2.927.773,78 | 1,15 |
| EUR | 283.000 | Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25 | 296.385,90 | 292.971,50 | 0,11 |
| EUR | 379.000 | Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26 | 403.051,53 | 396.907,75 | 0,16 |
| EUR | 276.000 | Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27 | 313.425,20 | 315.230,64 | 0,12 |
| EUR | 381.000 | Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg | 404.037,50 | 400.467,19 | 0,16 |
| EUR | 406.000 | Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28 | 520.036,33 | 511.436,17 | 0,20 |
| EUR | 386.000 | Molson Coors Beverage Co 1.25% Sen 16/15.07.24 | 402.261,40 | 396.777,12 | 0,16 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|--------|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| EUR | 682.000 | PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26 | 720.180,36 | 704.860,64 | 0,28 |
| EUR | 1.659.000 | Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29 | 1.942.523,10 | 1.891.434,19 | 0,74 |
| EUR | 734.000 | Portugal 4.125% Sen 17/14.04.27 | 922.536,05 | 938.198,80 | 0,37 |
| EUR | 400.000 | Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23 | 412.028,00 | 410.058,00 | 0,16 |
| EUR | 600.000 | Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28 | 653.146,20 | 653.442,00 | 0,26 |
| EUR | 751.000 | Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27 | 804.823,91 | 792.526,55 | 0,31 |
| EUR | 378.000 | Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26 | 402.605,36 | 400.114,89 | 0,16 |
| EUR | 300.000 | Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26 | 319.980,00 | 316.555,50 | 0,12 |
| EUR | 262.000 | Xylem Inc 2.25% Sen 16/11.03.23 | 279.865,80 | 278.371,07 | 0,11 |
| | | | <u>40.428.935,51</u> | <u>40.710.018,69</u> | <u>15,99</u> |
| GBP | 220.000 | Severn T WU Finance 6.125% Reg S 99/26.02.24 | 316.629,56 | 305.058,44 | 0,12 |
| GBP | 1.249.859,68 | United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25 | 1.469.665,21 | 1.459.257,58 | 0,57 |
| GBP | 822.194,02 | United Kingdom 0.75% T-Gilt Stock Sen Reg S 17/22.07.23 | 971.408,42 | 967.322,55 | 0,38 |
| | | | <u>2.757.703,19</u> | <u>2.731.638,57</u> | <u>1,07</u> |
| NOK | 19.204.000 | Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25 | 1.987.725,00 | 1.988.378,10 | 0,78 |
| NOK | 9.168.000 | Norway 3% Ser 476 14/14.03.24 | 989.538,29 | 993.147,36 | 0,39 |
| | | | <u>2.977.263,29</u> | <u>2.981.525,46</u> | <u>1,17</u> |
| NZD | 7.071.000 | New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23 | 4.745.060,19 | 4.839.015,07 | 1,90 |
| NZD | 5.174.000 | New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21 | 3.372.853,96 | 3.314.542,70 | 1,30 |
| | | | <u>8.117.914,15</u> | <u>8.153.557,77</u> | <u>3,20</u> |
| PLN | 8.768.000 | Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25 | 2.104.694,50 | 2.203.317,61 | 0,86 |
| PLN | 14.007.000 | Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23 | 3.573.898,80 | 3.568.213,70 | 1,40 |
| PLN | 7.639.000 | Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22 | 2.025.416,01 | 1.991.671,98 | 0,78 |
| | | | <u>7.704.009,31</u> | <u>7.763.203,29</u> | <u>3,04</u> |
| SGD | 1.469.000 | Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24 | 994.545,92 | 989.836,29 | 0,39 |
| USD | 437.000 | 3M Co 2% Ser MTN 12/26.06.22 | 397.934,96 | 391.921,09 | 0,15 |
| USD | 322.000 | ABB Finance (USA) Inc 2.875% Tr 2 Sen 12/08.05.22 | 298.711,80 | 293.497,70 | 0,12 |
| USD | 432.000 | Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27 | 377.150,62 | 403.169,80 | 0,16 |
| USD | 220.000 | Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24 | 199.672,91 | 206.629,75 | 0,08 |
| USD | 410.000 | Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25 | 396.036,42 | 398.400,47 | 0,16 |
| USD | 412.000 | Cisco Systems Inc 2.9% Sen 14/04.03.21 | 371.177,65 | 372.636,95 | 0,15 |
| USD | 309.000 | Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24 | 300.427,16 | 295.224,22 | 0,12 |
| USD | 78.000 | Cisco Systems Inc 4.45% Ser 09/15.01.20 | 73.104,01 | 69.699,75 | 0,03 |
| USD | 309.000 | Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25 | 297.576,54 | 301.489,45 | 0,12 |
| USD | 424.000 | Danaher Corp 3.35% Sen 15/15.09.25 | 396.612,03 | 403.089,53 | 0,16 |
| USD | 430.000 | Diageo Capital Plc 2.625% Sen 13/29.04.23 | 397.114,70 | 392.225,79 | 0,15 |
| USD | 533.000 | Ecolab Inc 4.35% Sen 11/08.12.21 | 499.387,11 | 497.971,78 | 0,20 |
| USD | 409.000 | Equifax Inc 3.3% Sen 12/15.12.22 | 375.171,82 | 376.905,75 | 0,15 |
| USD | 631.000 | Fiserv Inc 3.8% Sen 18/01.10.23 | 593.795,45 | 595.580,53 | 0,23 |
| USD | 423.000 | Home Depot Inc 2% Sen 16/01.04.21 | 371.327,67 | 378.789,46 | 0,15 |
| USD | 431.000 | Home Depot Inc 2.625% Sen 15/01.06.22 | 398.126,11 | 392.745,53 | 0,15 |
| USD | 310.000 | Intel Corp 1.7% Sen 16/19.05.21 | 273.529,14 | 276.667,32 | 0,11 |
| USD | 527.000 | Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20 | 471.421,89 | 472.025,56 | 0,19 |
| USD | 536.000 | KLA Corp 4.125% Sen 14/01.11.21 | 497.174,28 | 494.722,31 | 0,19 |
| USD | 212.000 | Medtronic Inc 3.15% Ser B Sen 15/15.03.22 | 197.988,87 | 194.731,35 | 0,08 |
| USD | 424.000 | Medtronic Inc 3.5% Ser B 15/15.03.25 | 398.756,63 | 406.130,53 | 0,16 |
| USD | 549.000 | NetApp Inc 3.375% Sen 14/15.06.21 | 500.230,73 | 498.711,34 | 0,20 |
| USD | 765.000 | Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23 | 672.099,22 | 695.529,97 | 0,27 |
| USD | 540.000 | Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23 | 496.445,87 | 495.674,01 | 0,19 |
| USD | 412.000 | Qualcomm Inc 2.25% Sen 15/20.05.20 | 372.678,52 | 368.348,89 | 0,14 |
| USD | 400.000 | Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22 | 378.158,65 | 376.902,62 | 0,15 |
| USD | 1.078.000 | Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24 | 1.052.686,98 | 1.086.607,26 | 0,43 |
| USD | 525.000 | Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25 | 497.421,08 | 496.404,54 | 0,19 |
| USD | 228.000 | Tencent Holdings Ltd 2.985% EMTN Sen Reg S 18/19.01.23 | 200.890,24 | 206.587,99 | 0,08 |
| USD | 431.000 | Tencent Holdings Ltd 3.595% EMTN Sen Reg S 18/19.01.28 | 377.405,01 | 402.461,59 | 0,16 |
| USD | 542.000 | The Walt Disney Co 2.15% MTN Ser F 15/17.09.20 | 471.243,28 | 485.052,02 | 0,19 |
| USD | 442.000 | The Walt Disney Co 2.45% MTN Ser G Sen 17/04.03.22 | 397.573,50 | 400.388,16 | 0,16 |
| USD | 324.000 | Thermo Fisher Scientific Inc 3.2% Sen 17/15.08.27 | 297.101,11 | 303.304,26 | 0,12 |
| USD | 310.000 | Thermo Fisher Scientific Inc 4.15% Sen 13/01.02.24 | 296.294,46 | 297.285,10 | 0,12 |
| USD | 552.000 | TJX Cos Inc 2.75% Sen 14/15.06.21 | 500.437,54 | 499.123,20 | 0,20 |
| USD | 2.230.000 | US 1.375% T-Notes Ser AH-2020 17/15.01.20 | 1.902.328,48 | 1.990.499,33 | 0,78 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2019

| Devise | Valeur nominale/ Quantité | Dénomination | Coût d'acquisition | Valeur d'évaluation | % de l'actif net |
|---|------------------------------|---|-----------------------|------------------------|---------------------|
| USD | 5.709.700 | US 1.375% T-Notes Ser W-2020 Sen 15/31.03.20 | 5.121.291,91 | 5.094.092,61 | 2,00 |
| USD | 510.000 | US 2.25% T-Notes Ser J-2026 Sen 19/31.03.26 | 447.739,10 | 468.412,14 | 0,18 |
| USD | 3.038.000 | US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20 | 2.679.803,59 | 2.734.177,50 | 1,07 |
| USD | 750.000 | US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30 | 991.440,05 | 944.675,84 | 0,37 |
| USD | 427.000 | Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20 | 374.381,25 | 382.718,23 | 0,15 |
| USD | 515.000 | Visa Inc 2.8% Sen 15/14.12.22 | 472.974,05 | 473.300,77 | 0,19 |
| USD | 221.000 | VMware Inc 2.3% Sen 17/21.08.20 | 200.809,03 | 197.625,65 | 0,08 |
| USD | 327.000 | VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27 | 297.112,60 | 306.122,84 | 0,12 |
| USD | 213.000 | Walgreens Boots Alliance Inc 3.1% 12/15.09.22 | 198.051,03 | 194.232,50 | 0,08 |
| | | | <u>26.778.795,05</u> | <u>27.012.492,98</u> | <u>10,63</u> |
| Total obligations | | | 101.018.246,99 | 101.724.412,38 | 39,96 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| KRW | 17.421 | Ahnlab Inc Reg | 822.296,83 | 880.476,79 | 0,35 |
| Total actions | | | <u>822.296,83</u> | <u>880.476,79</u> | <u>0,35</u> |
| Obligations | | | | | |
| CAD | 784.000 | Canada 0.5% Ser G328 Sen 16/01.03.22 | 519.749,16 | 522.701,98 | 0,21 |
| USD | 431.000 | Eaton Corp 2.75% Sen 13/02.11.22 | 397.530,28 | 393.039,83 | 0,15 |
| USD | 360.000 | Pernod-Ricard SA 4.45% Sen Reg S 11/15.01.22 | 343.960,23 | 336.066,41 | 0,13 |
| | | | <u>741.490,51</u> | <u>729.106,24</u> | <u>0,28</u> |
| Total obligations | | | 1.261.239,67 | 1.251.808,22 | 0,49 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Actions | | | | | |
| GBP | 619.818 | Utilitywise Plc | 435.257,60 | 0,00 | 0,00 |
| Total actions | | | <u>435.257,60</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| Total portefeuille-titres | | | 232.805.701,97 | 250.401.808,73 | 98,27 |
| Avoirs bancaires | | | | 4.373.561,17 | 1,72 |
| Dettes bancaires | | | | -1.542,06 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | 39.207,11 | 0,01 |
| Total | | | | <u>254.813.034,95</u> | <u>100,00</u> |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Pays et gouvernements | 30,03 % |
| Technologies | 21,62 % |
| Industrie | 19,96 % |
| Biens de consommation durable | 15,80 % |
| Services de santé | 5,32 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 2,58 % |
| Finances | 1,39 % |
| Matières premières | 0,94 % |
| Services aux collectivités | 0,45 % |
| Energie | 0,18 % |
| Total | <u>98,27 %</u> |

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2019

Répartition géographique

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 37,82 % |
| Japon | 9,88 % |
| Italie | 8,04 % |
| Suisse | 4,20 % |
| Australie | 3,92 % |
| Allemagne | 3,76 % |
| Canada | 3,46 % |
| Nouvelle-Zélande | 3,20 % |
| Pologne | 3,04 % |
| Royaume-Uni | 2,89 % |
| Caïmans (Iles) | 2,58 % |
| France | 2,24 % |
| Espagne | 2,02 % |
| Suède | 1,50 % |
| Pays-Bas | 1,47 % |
| Corée du Sud | 1,31 % |
| Norvège | 1,17 % |
| Portugal | 1,11 % |
| Luxembourg | 0,74 % |
| Danemark | 0,60 % |
| Israël | 0,46 % |
| Slovénie | 0,43 % |
| Irlande | 0,43 % |
| Finlande | 0,40 % |
| Singapour | 0,39 % |
| Autriche | 0,26 % |
| Jersey | 0,23 % |
| Bermudes (Iles) | 0,22 % |
| Iles Vierges (britanniques) | 0,19 % |
| Chine | 0,16 % |
| Slovaquie | 0,15 % |
| Total | <u>98,27 %</u> |

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

Note 1 - Informations générales

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

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

b) Evaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consiste dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 2) La valeur de toute valeur mobilière qui est négociée ou cotée sur une bourse de valeurs est déterminée suivant son dernier cours disponible 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 disponible à Luxembourg.
- 4) Dans la mesure où des valeurs mobilières 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 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 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.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Conversion des devises étrangères

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

| | | | | | |
|---|-----|---|---------------|-----|----------------------|
| 1 | EUR | = | 1,6013436 | AUD | Dollar australien |
| | | | 1,4626637 | CAD | Dollar canadien |
| | | | 1,0856267 | CHF | Franc suisse |
| | | | 7,4703845 | DKK | Couronne danoise |
| | | | 0,8538872 | GBP | Livre anglaise |
| | | | 8,7235520 | HKD | Dollar de Hong Kong |
| | | | 122,0790865 | JPY | Yen japonais |
| | | | 1.295,9745317 | KRW | Won sud coréen |
| | | | 9,8333212 | NOK | Couronne norvégienne |
| | | | 1,6640178 | NZD | Dollar néo-zélandais |
| | | | 4,2556276 | PLN | Zloty polonais |
| | | | 10,4385073 | SEK | Couronne suédoise |
| | | | 1,5105005 | SGD | Dollar de Singapour |
| | | | 1,1203000 | USD | Dollar américain |

g) Etats financiers globalisés

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

h) Frais sur transactions

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 3 - Commission de gestion

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

- pour la classe d'actions R, une rémunération de 1,50% par année de tous les compartiments de la Société sauf pour les compartiments ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT, ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF, ARGENTA-FUND LONGER LIFE, ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE pour lesquels elle reçoit une rémunération de 1,30% par année;
- à partir du 1er juin 2019, pour la classe d'actions I, une rémunération de 0,17% par année de tous les compartiments de la Société;
- jusqu'au 31 mai 2019, pour la classe d'actions I, une rémunération de 0,60% par année de tous les compartiments de la Société sauf pour les compartiments ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT, ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF, ARGENTA-FUND LONGER LIFE, ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE pour lesquels elle reçoit une rémunération de 0,40% par année.

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

La rémunération du conseiller en investissement est à charge du gestionnaire.

Note 4 - Commission d'agent administratif

Dans le cadre de ses fonctions d'agent administratif, ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. a délégué, sous sa responsabilité, par contrat en date du 1er mars 2016, à EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. les fonctions administratives pour calculer et publier les valeurs nettes d'inventaire de chaque compartiment et pour accomplir pour le compte des compartiments de la Société tous les services administratifs et comptables que leur gestion nécessite.

La fonction d'agent de transfert et de registre, c'est-à-dire l'émission, la conversion et le rachat d'actions et la tenue du registre des actionnaires est exercée par EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A..

La rémunération d'ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. pour ses prestations d'agent domiciliataire, administratif et financier est présentée dans la rubrique "Frais d'administration centrale" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

La rémunération d'EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. est à charge de la société de gestion.

Note 5 - Commission de dépositaire

La BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG a été désignée comme dépositaire de la Société en vertu d'une convention originellement conclue en date du 4 janvier 2005 pour une durée indéterminée puis modifiée en date du 5 mai 2017.

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

Note 6 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

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 modifiée du 17 décembre 2010.

Note 7 - Taxe annuelle belge

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

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

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

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

Note 9 - Evénements

Le Conseil d'Administration de la Société a décidé, par résolution circulaire du 27 mai 2019, de procéder à un fractionnement inversé des parts de la classe d'actions "I" de la Société par 10 en date du 28 août 2019.

En date du 19 septembre 2019, le nom du compartiment "ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE" a été modifié en "ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS".

Suite à l'obtention du label "*Towards Sustainability*" en novembre 2019, le Conseil d'Administration a décidé de modifier la politique d'investissement des compartiments durables, soit ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT, ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND, ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF, ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES et ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS.

Note 10 - Evénements subséquents

Suite à la résiliation de la convention de conseiller en investissements avec ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., la société de gestion ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. ("AAM") ne recevra plus, à dater du 1er janvier 2020, de conseils en investissements d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A.. Les activités exercées par ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A. en qualité de conseiller en investissements seront intégrées au sein du Comité de gestion qui sera créé au sein d'AAM au 1er janvier 2020. L'équipe en charge de la gestion de la Société restera en pratique la même et cela n'aura pas d'incidence sur la manière dont la Société est effectivement gérée.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

La pandémie du Coronavirus (Covid-19) touche de manière importante depuis le début de l'exercice 2020 différentes régions du monde par contagions régionales successives. La propagation du virus a des conséquences significatives sur l'économie et sur les marchés financiers, qui a résulté en une baisse significative des marchés actions de l'ordre de 16 % à 24 % et sur lesquels ARGENTA-FUND est investi depuis le 1er janvier 2020.

Dans le cadre de cette situation exceptionnelle et en ligne avec les recommandations des pouvoirs publics, la société de gestion ARGENTA ASSET MANAGEMENT (« AAM ») a déployé tous les moyens jugés nécessaires afin de protéger ses collaborateurs et de maintenir la stabilité financière et la protection des investisseurs, tout en continuant à gérer les fonds en accord avec la politique d'investissement et de gestion de risque telles qu'exposées dans le prospectus et rappelées dans le descriptif de l'activité et des risques repris dans le rapport de gestion.

Le Comité de gestion au sein de AAM a mis en place un plan de continuité de ses activités. Les membres du comité ont la possibilité de travailler et d'interagir entre eux à distance, par des canaux digitaux et sécurisés.

ARGENTA-FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2019

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, en date du 15 avril 2016, conforme aux dispositions de la Directive 2014/91/UE 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 636.036,85 Euros et ceci pour 9 bénéficiaires. 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 politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet [https://www.argenta.lu/images/POLITIQUE%20DE%20REMUNERATION%20fr\(1\).pdf](https://www.argenta.lu/images/POLITIQUE%20DE%20REMUNERATION%20fr(1).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.