

**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2018**

ARGENTA-FUND

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

R.C.S. Luxembourg B 26 881

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 ACTIONS PHARMA-CHIMIE	66
Etat du patrimoine	66
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	67

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

Statistiques	68
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	69
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	71
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES.....	72
Etat du patrimoine	72
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	73
Statistiques	74
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	75
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	77
ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE.....	78
Etat du patrimoine	78
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	79
Statistiques	80
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	81
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	83
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC.....	84
Etat du patrimoine	84
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	85
Statistiques	86
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	87
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	89
ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE.....	90
Etat du patrimoine	90
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	91
Statistiques	92
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	93
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	95
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC	96
Etat du patrimoine	96
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	97
Statistiques	98
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	99
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	101
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC.....	102
Etat du patrimoine	102
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	103
Statistiques	104
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	105
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	108
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND	110
Etat du patrimoine	110
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	111
Statistiques	112
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	113
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	115
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF	116
Etat du patrimoine	116
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	117
Statistiques	118
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	119
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	122
ARGENTA-FUND LONGER LIFE	124

ARGENTA-FUND

Sommaire (suite)

Etat du patrimoine	124
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	125
Statistiques	126
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	127
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	131
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE	133
Etat du patrimoine	133
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	134
Statistiques	135
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	136
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	141
Notes aux états financiers	143
Informations supplémentaires (non-auditées)	147

ARGENTA-FUND

Organisation

Siège social	29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Michel WATERPLAS Kelly VAN LOOY
Administrateur délégué	Michel WATERPLAS
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Marc LAUWERS Stefan DUCHATEAU Gert WAUTERS Anne COPPENS (jusqu'au 29 avril 2018)
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Dépositaire de titres au porteur	FIDUCIAIRE DU GRAND-DUCHE DE LUXEMBOURG SARL 29, Boulevard du 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 du Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	MAZARS Luxembourg 10A, Rue Henri M. Schnadt L-2530 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND

Organisation (suite)

Distributeurs

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A.
29, Boulevard du 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

WEIDEMA VAN TOL Luxembourg
33, Rue du Puits Romain
L - 8070 BERTRANGE

ARGENTA-FUND

Rapport d'Activité du Conseil d'Administration

Argenta-Fund Longer Life

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 3,75 % en 2018.

Le compartiment se concentre sur les entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement mondial de la population. Ce spectre spécifique n'en englobe pas moins des secteurs très divers. L'an dernier, les soins de santé constituaient le principal secteur du portefeuille. Mais ce dernier comprenait également des positions dans les biens de luxe et de loisirs.

Longer Life est géré comme s'il s'adressait à un profil neutre. Sur l'ensemble de l'année, le portefeuille était constitué en moyenne de plus de 50 % d'actions. La partie obligataire a prouvé son utilité d'amortisseur lorsque les actions ont livré une moins bonne performance. Les obligations d'État européennes ont enregistré de bons rendements en 2018.

Jusqu'à la fin du mois de septembre, Longer Life affichait une excellente performance annuelle, avec des rendements très élevés pour les secteurs des soins de santé et des biens de luxe. La tendance s'est inversée lorsque la panique s'est emparée des Bourses. Au dernier trimestre, le fonds a perdu tout le gain constitué depuis le début de l'année et a même clôturé dans le rouge à la fin de 2018. Cette perte est due entièrement à la composante actions. Au sein de ce segment, les thèmes liés au vieillissement ont réussi malgré tout à tirer leur épingle du jeu et à enregistrer une performance relativement bonne. Les rendements des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont évolué favorablement avant de subir une correction très sévère à partir du mois de septembre. Nous avons réduit notre position en produits de luxe tout au long de l'année compte tenu de leur sensibilité à la guerre commerciale et du ralentissement du cycle économique.

En revanche, nous avons renforcé nos positions dans Biogen, Edward Lifesciences, Mastercard Roche et Celgene. L'action Shire a été retirée de la Bourse, en nous gratifiant au passage d'une jolie plus-value. Nous avons vendu nos actions Bayer en raison de la controverse née du rachat de l'entreprise Monsanto par le groupe allemand. Nous avons réduit la part réservée aux valeurs britanniques comme InterContinental Hotels Group, Burberry et d'autres valeurs encore.

Argenta-Fund Longer Life Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 6,71 % en 2018.

Le compartiment se concentre sur les entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement mondial de la population. Ce spectre spécifique n'en englobe pas moins des secteurs très divers. L'an dernier, les soins de santé constituaient le principal secteur du portefeuille. Par ailleurs, ce dernier comprenait également des positions dans les biens de luxe et de loisirs.

Jusqu'à la fin du mois de septembre, Longer Life affichait une excellente performance annuelle, avec des rendements très élevés pour les secteurs des soins de santé et des biens de luxe. La tendance s'est inversée lorsque la panique s'est emparée des Bourses. Au dernier trimestre, le fonds a perdu tout le gain constitué depuis le début de l'année et a même clôturé dans le rouge à la fin de 2018. Cette perte est due entièrement à la composante actions. Au sein de ce segment, les thèmes liés au vieillissement ont réussi malgré tout à tirer leur épingle du jeu et à enregistrer une performance relativement bonne. Les rendements des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont évolué favorablement avant de subir une correction très sévère à partir du mois de septembre. Nous

ARGENTA-FUND

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

avons réduit notre position en produits de luxe tout au long de l'année compte tenu de leur sensibilité à la guerre commerciale et du ralentissement du cycle économique.

En revanche, nous avons renforcé nos positions dans Biogen, Edward Lifesciences, Mastercard Roche et Celgene. L'action Shire a été retirée de la Bourse, en nous gratifiant au passage d'une jolie plus-value. Nous avons vendu nos actions Bayer en raison de la controverse née du rachat de l'entreprise Monsanto par le groupe allemand. Nous avons réduit la part réservée aux valeurs britanniques comme InterContinental Hotels Group, Burberry et d'autres valeurs encore.

Argenta-Fund Actions La Flandre

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de – 19,00 % en 2018. Cette performance négative est due en grande partie à la pondération élevée des actions européennes et au mauvais dernier trimestre sur les Bourses dans le monde.

Le compartiment choisit des actions d'entreprises internationales qui emploient du personnel en Flandre. Ce paramètre lié à l'emploi, que les entreprises doivent remplir pour être reprises dans ce fonds, a été affiné et renforcé.

La tendance générale de la composition du fonds traduit une baisse du nombre d'entreprises belges, compte tenu de la valorisation du marché belge. Et ce, au profit d'entreprises internationales qui créent de l'emploi en Flandre. Ainsi, nous avons pris durant l'année notre bénéfice sur notre position dans Colruyt. Voici les autres valeurs belges qui ont été vendues : Agfa Gevaert, Anheuser-Busch Inbev, Deceuninck Nv, Gimv Nv, Kbc Ancora, Kinopolis, Realdolmen, Sioen Industries, Sipef Sa, Ter Beke N.V., Warehouses De Pauw Sca

Bayer a été inscrite sur la liste noire en raison du fait que l'entreprise a racheté Monsanto. Nous avons donc vendu nos actions de cette entreprise allemande. Notre position en Johnson & Johnson a également été vendue à la suite d'une controverse.

Nous avons constitué d'importantes positions dans les valeurs suivantes : Vestas Wind Systems, Graco, Sweco, JM, Robert Half, Kone et Radisson Hospitality.

Argenta-Fund Actions Belges

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 21,51 % en 2018.

Les entreprises belges ont pourtant enregistré une croissance modérée, mais bien réelle de leurs bénéfices en 2018. Les investisseurs ont paru se soucier davantage de la faiblesse de la croissance économique mondiale et, dans ce contexte, de la vulnérabilité de l'économie belge qui est très ouverte. Les exportations belges peuvent souffrir fortement en effet des tensions commerciales croissantes entre la Chine et les États-Unis, mais aussi de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. L'incertitude quant à l'issue de ces dossiers géopolitiques a pesé sur les cours des actions belges. La valorisation de ces titres a baissé tout au long de l'année, passant de 18 à 13 en termes de rapport cours-bénéfice.

Notre portefeuille d'investissement est concentré en raison de l'étroitesse de l'univers d'investissement dans ce compartiment. Nous sélectionnons des entreprises qui associent, d'une part, une rentabilité et une croissance bénéficiaire élevées, et, d'autre part, une valorisation basse.

ARGENTA-FUND

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

Les surpondérations dans le portefeuille des secteurs technologique et industriel ont eu une incidence négative sur les résultats. Il s'agit plus spécifiquement des surpondérations des actions Bpost et Picanol pour le secteur industriel et des titres EVS et Melexis pour le secteur technologique. La forte sous-pondération en actions AB Inbev a contribué positivement au résultat.

Argenta-Fund Actions européennes High Value

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 16,52 % en 2018.

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

2018 a été une bonne année pour les actions affichant une valorisation faible. 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. En 2018, les tensions entourant les négociations relatives aux modalités du Brexit ont continué à peser sur ces entreprises. 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.

Notre portefeuille est largement sous-pondéré dans le secteur financier, ce qui s'est avéré un bon choix. Cet avantage a cependant été annihilé par la surpondération des valeurs des entreprises industrielles et actives dans les biens de consommation cycliques. Salmar et GTT ont contribué largement au rendement total alors que Bpost et Dia ont réduit considérablement la valeur du compartiment. L'entreprise espagnole Dia était encore en 2015 la 3^e plus grande chaîne de supermarchés d'Europe, mais a affiché des performances financières en net recul en 2018.

Argenta-Fund Responsible Utilities

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 5,67 % en 2018.

Ce compartiment investit dans des entreprises qui contribuent à l'énergie durable et aux équipements d'utilité publique, avec un intérêt particulier pour l'épuration de l'eau. En 2018, le compartiment a investi dans cet univers d'investissement en choisissant des entreprises affichant un bon score de durabilité. La « 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. La performance de ce compartiment est fortement tributaire du cours du pétrole.

Le fonds était constitué d'un peu moins de 50 % d'actions d'entreprises d'utilité publique. Le deuxième secteur par ordre d'importance était l'industrie. Ce segment comprend de nombreuses sociétés qui contribuent au cycle de l'épuration de l'eau. Le fabricant des pompes Andritz et le spécialiste en sanitaires Geberit en sont des exemples, tout comme les constructeurs d'éoliennes à l'instar de Siemens.

ARGENTA-FUND

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

Nous avons réduit nos positions dans trois entreprises asiatiques actives dans la technologie de l'eau et l'énergie renouvelable après leurs mauvaises performances boursières. Il s'agit des titres Kangda International, CT Environmental Group et Siic Environment.

Argenta-Fund Actions Europe

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de -15,32 % en 2018.

L'économie européenne présente un très mauvais bilan 2018. En cause : le ralentissement brutal observé au quatrième trimestre. En Europe, la croissance est très limitée et même pratiquement à l'arrêt en Allemagne. La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine affecte particulièrement l'Allemagne très dépendante des exportations. Par ailleurs, le Brexit et la débâcle italienne y ont ajouté beaucoup de stress. Heureusement, les problèmes italiens semblaient partiellement résolus à la fin de l'année. C'est la croissance anémique de l'Europe qui mine ses Bourses. Tout au long de 2018, la valorisation des actions européennes a décliné. Pour les détenir, les investisseurs ont exigé une prime de risque accrue.

Dans ce compartiment, nous sélectionnons des entreprises européennes de qualité supérieure à un prix attrayant. Faire les bons choix s'est avéré très difficile puisque l'ensemble du marché européen des actions a reculé, y compris donc les titres de qualité. Nous sommes convaincus cependant que les cours de ces actions de qualité se redresseront rapidement. Notre stratégie ne change pas.

Quelques transactions importantes : la position dans bpost a été réduite en raison des problèmes persistants au niveau de la rentabilité et des grèves. Nous avons cédé également les actions Bayer. Vu la controverse liée au rachat de Monsanto, vendre notre position en Bayer était la voie à suivre. Nous avons vendu également les actions BMW. Les marques automobiles allemandes ont enregistré un net recul de leurs résultats en raison du renforcement des règles en matière d'émissions. Nous avons cédé aussi notre position importante dans SAP parce que la valorisation de l'entreprise n'était plus attrayante.

Par ailleurs, nous avons pris de nouvelles positions ou en avons renforcé d'autres comme : Coloplast, Moncler, Bio on, Diasorin, Globant, Ipsen, Telecom Italia, e.a.

Argenta-Fund Actions Monde

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 14,31 % en 2018.

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

Dans ce compartiment, nous sélectionnons des entreprises de qualité supérieure à un prix attrayant. Faire les bons choix s'est avéré très difficile puisque l'ensemble du marché des actions a reculé, y compris donc les titres de qualité. Nous sommes convaincus cependant que les cours de ces actions de qualité se redresseront rapidement.

ARGENTA-FUND

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

Parmi les transactions que nous avons effectuées en 2018, citons l'intégration de nouveaux noms dans notre portefeuille comme Abbvie, Abiomed et Optimcorp. Et parmi les cessions, Walt Disney, Duer et Amgen.

Nous avons réduit, dans le segment des marchés émergents, nos positions dans les titres d'Amérique latine et de l'Asie-Pacifique. Nous avons conservé en revanche nos positions dans la consommation chinoise et l'Inde.

Argenta-Fund Responsible Growth Fund

Le compartiment mixte Argenta-Fund Responsible Growth a connu une année difficile en 2018, accusant un recul de 8,18 %.

Argenta-Fund Responsible Growth sélectionne ses actions dans l'univers durable établi par Ethibel. Cet univers comprend nettement moins d'actions américaines que de titres européens, ce qui explique notre pondération importante en Europe. La meilleure performance des actions américaines par rapport à leurs consœurs européennes a donc pesé sur le return du fonds.

Notre position la plus rentable en 2018 a été Gaztransport et Technigaz. Cette entreprise française, qui dispose de connaissances techniques considérables dans le transport et le stockage de LNG (liquified natural gas), a connu une année 2018 fantastique. Par ailleurs, Coloplast et Vestas Wind Systems ont également contribué positivement à la performance du fonds. Cette bonne sélection d'actions n'a pas permis malheureusement au fonds d'éviter de clôturer sur un rendement négatif, en ligne avec les marchés d'actions mondiaux.

Argenta-Fund Responsible Growth Fund Defensive

Le compartiment mixte Argenta-Fund Responsible Growth Defensive a connu une année difficile en 2018, accusant un recul de 4,97 %.

Au sein du segment des obligations, la plupart des positions ont contribué positivement au return, en particulier les obligations d'État de Nouvelle-Zélande et les obligations en USD. Mais nos positions en obligations espagnoles et portugaises ont également fourni une contribution positive. Seules les obligations d'État italiennes ont affiché un return négatif, en raison de l'incertitude politique accrue dans ce pays.

Argenta-Fund Responsible Growth Defensive sélectionne ses actions dans l'univers durable établi par Ethibel. Cet univers comprend nettement moins d'actions américaines que de titres européens, ce qui explique notre pondération importante en Europe. La meilleure performance des actions américaines par rapport à leurs consœurs européennes a donc pesé sur le return du fonds.

Notre position la plus rentable en 2018 a été Gaztransport et Technigaz. Cette entreprise française, qui dispose de connaissances techniques considérables dans le transport et le stockage de LNG (liquified natural gas), a connu une année 2018 fantastique. Par ailleurs, Coloplast et Vestas Wind Systems ont également contribué positivement à la performance du fonds. Cette bonne sélection d'actions n'a pas permis malheureusement au fonds d'éviter de clôturer sur un rendement négatif, en ligne avec les marchés d'actions mondiaux.

ARGENTA-FUND

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

Argenta-Fund Actions Technologie

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de – 14,08 % en 2018.

Le fonds a commencé en force avec un rendement positif jusqu'en septembre, en raison principalement de la pondération élevée en valeurs américaines. La chute sévère du marché financier au cours des 3 derniers mois de l'année a entraîné cependant la performance du fonds en territoire négatif.

Au cours de l'année écoulée, nous avons mis l'accent principalement sur l'Amérique du Nord, plus spécifiquement dans les secteurs suivants, par ordre décroissant de pondération : Technologie de l'information, Soins de santé, Consommation discrétionnaire et Industrie (fabrication de matériels). Par ailleurs, nous avons constitué également dans ces secteurs des positions en Chine, au Japon, en Europe occidentale et en Suède.

Un contributeur positif au rendement a été l'action Amazon, le géant du commerce électronique qui détient une part de 50 % de ce marché aux États-Unis. Outre son activité de base, cette entreprise investit aussi des moyens importants dans les soins de santé, l'activité du streaming vidéo, les magasins physiques et le Cloud. Son activité affichant la plus forte croissance est Amazon Web Services (AWS), une plateforme de Cloud pour entreprises. Parmi les autres contributeurs positifs, citons les entreprises spécialisées dans l'appareillage médical de pointe comme Abiomed, Biotelemetry et Cellavison. Nous avons vendu Facebook à temps, ce qui s'est avéré une bonne décision stratégique.

L'accent chinois de notre portefeuille ne nous a pas procuré de valeur ajoutée. La dégradation des indicateurs macroéconomiques en Chine - à savoir le ralentissement de sa croissance -, la force du dollar et le conflit commercial avec les États-Unis ont pesé sur le return de nos positions relativement importantes dans Alibaba, géant du commerce électronique en Chine, et Tencent, connu pour son application de réseaux sociaux WeChat.

Outre l'accent chinois, le secteur des semi-conducteurs a gravement souffert du litige commercial. Nvidia est une entreprise qui a été particulièrement pénalisée (à juste titre ou non) par cette débâcle. Elle a perdu plus de la moitié de sa valeur boursière. Il s'agit pourtant d'un fabricant en vue dans le domaine des cartes graphiques utilisées principalement dans le secteur des jeux vidéo. Cette industrie représente 67 % de son chiffre d'affaires. Les cartes graphiques sont utilisées également dans les data centers et l'industrie automobile.

Argenta-Fund Actions Pharma-Chimie

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 9,94 % en 2018.

Le rendement négatif est dû principalement aux sélections malheureuses dans le secteur « materials ». L'an dernier, cette industrie a souffert du ralentissement de la croissance mondiale, des problèmes commerciaux, de la baisse de la demande chinoise et de la hausse des coûts salariaux. Parmi les entreprises qui ont contribué négativement au rendement, épinglons Grupa Azoty. C'est la plus grande société chimique de Pologne et le numéro 2 européen dans le domaine de la production, entre autres, d'engrais, de plastiques et de produits chimiques.

Notre lourde surpondération en biotechnologie n'a guère eu d'impact sur le rendement. Normalement, dans un marché baissier, ce sont les actions les plus risquées qui accusent les reculs les plus

prononcés, mais, lorsque la tendance s'inverse, ces actions font mieux que le marché. Nous pouvons en conclure que notre modèle de sélection des actions a mis en avant les bons choix biotechnologiques.

Nous souhaitons commenter une action en particulier, à savoir Illumina. Cette entreprise fait œuvre de pionnière dans le domaine de la génomique, c'est-à-dire l'étude du génome complet d'une espèce déterminée. Elle recherche notamment la raison de la mutation d'une cellule cancéreuse.

Par ailleurs, le secteur technologique médical a également affiché d'excellentes performances, avec BioTelemetry en tête de peloton. Il s'agit d'une entreprise technologique médicale qui propose un contrôle de la pression artérielle et du taux de glycémie ainsi que de l'imagerie médicale et des appareils pour les soins de santé et le secteur des examens cliniques.

Outre les secteurs précités, la pondération moyenne des États-Unis et du Japon a été trop basse en 2018, ce qui a eu un effet négatif sur le rendement. Tant les devises que les actions des pays mentionnés ont affiché en effet de solides performances moyennes l'an dernier.

Argenta-Fund Finance Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 10,06 % en 2018.

L'an dernier, la faiblesse des taux d'intérêt a continué à peser sur les performances du secteur bancaire européen. Les tensions géopolitiques (l'impasse du Brexit et la question budgétaire italienne) ont également joué un rôle important. Ces développements expliquent, en grande partie, l'évolution négative des actions de ce secteur. Dans ce contexte de taux d'intérêt très faibles, ce secteur a toutes les peines du monde à conserver et à faire progresser sa rentabilité. Les entreprises traditionnelles de ce secteur sont fortement corrélées entre elles, en raison de l'évolution de la réglementation, qui a le même effet sur pratiquement toutes les banques. En 2018, le fonds a donc été transformé en Finance Dynamic pour mieux correspondre à la politique d'investissement actuelle.

Nous regroupons dans la thématique New Finance les investissements dans les entreprises qui contribuent à un nouveau monde financier. L'activité principale de ces entreprises consiste, notamment, à proposer des services financiers par le biais de nouvelles technologies, à gérer des plateformes de trading, à pratiquer la gestion de patrimoine ou à développer des technologies appliquées à un monde financier numérique en pleine évolution. Cette approche d'investissement offre également au fonds davantage de possibilités de diversification.

Les agences de notation Moody's et S&P Global, les sociétés boursières Euronext et CBOE Holdings sont des exemples de prestataires de services financiers. Notre portefeuille comprend également MasterCard, en tant que grand prestataire de services de paiement, ainsi que Partners Group Holding et T Rowe Price dans le segment de la gestion de patrimoine. Dans le segment des acteurs disruptifs, on peut citer des innovateurs tels que HealthEquity, Simcorp et Intuit.

Si le fonds a enregistré un bon rendement jusqu'en septembre 2018, l'évolution négative du secteur technologique au quatrième trimestre a pesé sur la performance à la clôture de l'exercice.

Argenta-Fund Global Thematic

Le compartiment d'actions AF Global Thematic a connu une année difficile en 2018, accusant un recul de 16,35 %.

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 se préparent ainsi à relever avec succès les défis de demain. En leur appliquant notre modèle de qualité, nous pouvons sélectionner les meilleurs investissements.

La pondération que nous octroyons à chacun des quatre thèmes dépend de l'attractivité des entreprises du thème concerné à tout moment. Mais nous veillons à ce que les quatre thèmes conservent tous un poids non négligeable dans le fonds.

Au cours de l'année écoulée, ce sont surtout les actions relevant du thème lifestyle qui ont présenté un intérêt accru à nos yeux, tant au niveau de la valorisation que sur le plan de la qualité. En revanche, les actions du thème de l'eau sont devenues moins intéressantes au fil du temps. Leurs bonnes performances les ont rendues plus chères. Nous les sélectionnons donc dans une moindre mesure. Résultat : le poids des actions liées au thème de l'eau dans le fonds a reculé pour avoisiner les 20 %. La pondération des actions liées au thème du lifestyle a augmenté au-delà de 30 %.

Les actions liées au thème de la sécurité ont enregistré les meilleures performances au terme de l'année écoulée. Nombre d'entre elles ont même réussi à afficher un return positif en 2018, contrairement aux Bourses d'actions en général. La palme des bonnes performances revient principalement aux entreprises spécialisées dans la sécurité en ligne ou la cybersécurité : par exemple, les actions de la société israélienne CyberArk Software et du groupe américain F5 Networks ont fait des étincelles en 2018.

Les résultats enregistrés dans les thèmes de l'eau et du lifestyle ont été plus contrastés. Du côté lifestyle, nous avons noté les très belles performances d'entreprises dotées d'une marque très forte, comme la chaîne de cafés Starbucks alors que le segment des fabricants de jeux a connu une année difficile, comme en témoigne la dégringolade du cours d'Electronic Arts. Au sein du thème de l'eau, nous avons observé également de grandes différences. Ainsi, les entreprises qui s'investissent dans les infrastructures de l'eau en Asie, telles que SIIC Environment Holdings, affichent un mauvais cru boursier alors que cette entreprise américaine d'épuration des eaux a annoncé à nouveau de très bons résultats financiers.

Enfin, le thème de la robotique a été le plus affecté par le mauvais climat boursier en fin d'année, notamment en raison des tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et la Chine. Les entreprises robotiques de pointe sont souvent actives à la fois aux États-Unis et en Asie. L'incertitude pesant sur le commerce futur entre les deux géants mondiaux a provoqué la chute boursière de la plupart des actions robotiques, à l'instar de l'ensemble du secteur technologique, en 2018. Des actions comme Align Technology & u-blox Holdings ont particulièrement souffert au second semestre de l'année, au moment de l'escalade de la guerre commerciale.

Argenta-Fund Global Thematic Defensive

Grâce à la diversification des investissements dans ce compartiment, tant en actions qu'en obligations, ce fonds a réussi à faire mieux que le fonds Argenta-Fund Global Thematic qui sélectionne les mêmes actions, mais qui n'investit qu'en actions. Malgré la bonne performance des obligations, la valeur du compartiment a reculé de 10,04 %.

Grâce à nos positions obligataires, nous avons pu limiter en 2018 les pertes dans ce fonds, comparativement au compartiment actions du fonds Argenta-Fund Global Thematic. Au sein du segment des obligations, la plupart des positions ont contribué positivement au return, en particulier les obligations d'État des États-Unis et de la Nouvelle-Zélande. Mais nos positions en obligations espagnoles, portugaises et polonaises ont également fourni une contribution positive. Seules les obligations d'État italiennes ont affiché un return négatif, en raison de l'incertitude politique accrue dans ce pays.

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 se préparent ainsi à relever avec succès les défis de demain. En leur appliquant notre modèle de qualité, nous pouvons sélectionner les meilleurs investissements.

La pondération que nous octroyons à chacun des quatre thèmes dépend de l'attractivité des entreprises du thème concerné à tout moment. Mais nous veillons à ce que les quatre thèmes conservent tous un poids non négligeable dans le fonds.

Au cours de l'année écoulée, ce sont surtout les actions relevant du thème lifestyle qui ont présenté un intérêt accru à nos yeux, tant au niveau de la valorisation que sur le plan de la qualité. En revanche, les actions du thème de l'eau sont devenues moins intéressantes au fil du temps. Leurs bonnes performances les ont rendues plus chères. Nous les sélectionnons donc dans une moindre mesure. Résultat : le poids des actions liées au thème de l'eau dans le fonds a reculé pour avoisiner les 20 %. La pondération des actions liées au thème du lifestyle a augmenté au-delà de 30 %.

Les actions liées au thème de la sécurité ont enregistré les meilleures performances au terme de l'année écoulée. Nombre d'entre elles ont même réussi à afficher un return positif en 2018, contrairement aux Bourses d'actions en général. La palme des bonnes performances revient principalement aux entreprises spécialisées dans la sécurité en ligne ou la cybersécurité : par exemple, les actions de la société israélienne CyberArk Software et du groupe américain F5 Networks ont fait des étincelles en 2018.

Les résultats enregistrés dans les thèmes de l'eau et du lifestyle ont été plus contrastés. Du côté lifestyle, nous avons noté les très belles performances d'entreprises dotées d'une marque très forte, comme la chaîne de cafés Starbucks alors que le segment des fabricants de jeux a connu une année difficile, comme en témoigne la dégringolade du cours d'Electronic Arts. Au sein du thème de l'eau, nous avons observé également de grandes différences. Ainsi, les entreprises qui s'investissent dans les infrastructures de l'eau en Asie, telles que SIIC Environment Holdings, affichent un mauvais cru boursier alors que cette entreprise américaine d'épuration des eaux a annoncé à nouveau de très bons résultats financiers.

Enfin, le thème de la robotique a été le plus affecté par le mauvais climat boursier en fin d'année, notamment en raison des tensions commerciales croissantes entre les États-Unis et la Chine. Les

ARGENTA-FUND

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

entreprises robotiques de pointe sont souvent actives à la fois aux États-Unis et en Asie. L'incertitude pesant sur le commerce futur entre les deux géants mondiaux a provoqué la chute boursière de la plupart des actions robotiques, à l'instar de l'ensemble du secteur technologique, en 2018. Des actions comme Align Technology & u-blox Holdings ont particulièrement souffert au second semestre de l'année, au moment de l'escalade de la guerre commerciale.

Argenta-Fund Lifestyle Dynamic

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 16,68 % en 2018.

En 2018, le fonds a été transformé en Lifestyle Dynamic pour mieux correspondre au thème et à notre politique d'investissement actuelle. Ce fonds investit spécifiquement dans les entreprises dotées d'une marque puissante ou actives dans les biens de luxe, les entreprises opérant dans la consommation numérique, les groupes exposés à la consommation asiatique et les sociétés spécialisées dans les biens de consommation axés sur les loisirs (« Back to nature »).

Il faut relever en premier lieu le bon rendement du fonds en raison d'une partie des positions américaines, dont la valeur a été dopée par la bonne conjoncture aux États-Unis (confiance élevée des consommateurs, marché de l'emploi tonique, masse salariale stable et force du dollar). Revers de la médaille : le fonds a été fortement exposé aux tensions géopolitiques nées du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, à la dégradation de la conjoncture des marchés émergents (dont la Chine) et, à partir du quatrième trimestre de 2018, à la chute des cours de diverses valeurs technologiques. Par ailleurs, le signal d'une éventuelle récession à venir a pesé sur la consommation des articles de luxe et de loisirs.

Nous avons donc conservé ou accru notre exposition aux marques fortes (américaines) telles que Starbucks, Nike, MasterCard, Apple et Lululemon Athletica. Ce fonds a affiché dès lors une exposition au dollar de quelque 60 %.

Avec Amazon et Netflix, nous continuons à nous engager sur la voie de la distribution numérique, sans perdre de vue les entreprises traditionnelles du secteur qui profitent d'une forte présence locale et d'un réseau performant. En Asie, nous détenons principalement de grandes positions dans Shimano, Alibaba, Tencent et Anta Sports.

ARGENTA-FUND

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

Argenta-Fund Actions Industrie de base

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 32.72 % en 2018.

Les performances dépendent fortement de l'évolution des cours des matières premières. Ce secteur a connu de très grandes difficultés, principalement au second semestre de 2018. Cette chute s'explique par la baisse de la demande de matières premières, consécutive aux barrières commerciales entre les États-Unis et la Chine (ce pays consomme plus de 50 % de la production de fer et de cuivre sur la planète) et au ralentissement de la croissance mondiale.

Notre interprétation de l'industrie de base recouvre désormais celle appliquée par MSCI. L'industrie de base comprend donc également des entreprises chimiques (LyondellBasell, Johnson Matthey, Victrex, Westlake Chemical) ainsi que des groupes actifs dans le bois (Fibria Celulose, West Fraser Timber). Nous suivons aussi les matières premières émergentes comme le lithium (utilisé, par ex. pour les batteries des voitures électriques), à travers notamment des positions dans AMG et Galaxy Resources. Par ailleurs, nous choisissons également des entreprises qui transforment les matières premières en matériaux avancés (carbone, light weight, etc.) ou en matériaux durables (économiseurs d'énergie, bois). Enfin, nous sélectionnons des entreprises qui améliorent la productivité dans le traitement et la transformation de matériaux (SFA Engineering, Fabrinet, Hoya). Cette diversification nous permet d'être flexibles durant les périodes où les cours des matières premières sont faibles.

Argenta-Fund Fonds d'État

Le rendement annuel de ce compartiment d'actions a été de - 1.72 % en 2018.

La position importante en obligations d'État italiennes a pesé sur la performance du fonds. Nous avons toujours cru pourtant en une solution. En fin d'année, le redressement était au rendez-vous.

Pour le reste, les obligations espagnoles et portugaises ont livré une bonne performance dans le sillage de taux d'intérêt à nouveau en baisse. L'inflation attendue en Europe a reculé. Les obligations indexées à l'inflation ont donc enregistré de moins bonnes performances que les obligations « pur jus ».

Par ailleurs, nous avons constitué également des positions alternatives en Nouvelle-Zélande et en Australie parce qu'il y a encore un rendement digne de ce nom à obtenir.

Luxembourg, le 27 février 2019

Le Conseil d'Administration

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

aux Actionnaires d' **Argenta Fund**
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 26.881

29, boulevard du Prince Henri
L-1724 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d' **Argenta Fund** («**de Fonds**») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2018 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 2018 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 ces loi et normes 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 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 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 18 avril 2019

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri M. Schnadt
L - 2530 Luxembourg



Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA-FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.887.699.958,82
Avoirs bancaires	22.664.369,64
A recevoir sur ventes de titres	2.077.745,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.217.813,80
	<hr/>
Total de l'actif	1.916.659.888,16
	<hr/>

Exigible

Dettes bancaires	51.459,28
A payer sur achats de titres	913.029,27
Frais à payer	4.064.860,22
	<hr/>
Total de l'exigible	5.029.348,77
	<hr/>
Actif net à la fin de l'exercice	1.911.630.539,39
	<hr/>

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	23.898.622,96
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	7.360.740,55
Intérêts bancaires	14,82
Autres commissions reçues	1.069,20
Autres revenus	292.115,00
Total des revenus	31.552.562,53
Charges	
Commission de gestion	22.655.713,27
Commission de dépositaire	421.766,23
Frais bancaires et autres commissions	271.413,91
Frais sur transactions	3.317.996,25
Frais d'administration centrale	2.748.920,62
Frais professionnels	146.919,89
Autres frais d'administration	311.541,24
Taxe d'abonnement	770.129,30
Autres impôts	1.929.297,55
Intérêts bancaires payés	74.071,27
Autres charges	88.001,72
Total des charges	32.735.771,25
Pertes nettes des investissements	-1.183.208,72
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	88.462.574,00
- sur devises	689.481,21
Résultat réalisé	87.968.846,49
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-276.576.959,57
Résultat des opérations	-188.608.113,08
Dividendes payés	-892.207,14
Emissions	1.036.538.194,78
Rachats	-318.822.759,85
Total des variations de l'actif net	528.215.114,71
Total de l'actif net au début de l'exercice	1.383.415.424,68
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.911.630.539,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	11.393.446,61
Avoirs bancaires	34.860,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	109.050,92
Total de l'actif	11.537.358,06

Exigible

Frais à payer	17.516,95
Total de l'exigible	17.516,95
Actif net à la fin de l'exercice	11.519.841,11

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	1.308,02	EUR	3.897,01	5.097.364,44
R Distribution	165,50	EUR	3.865,34	639.714,23
I Capitalisation	1.474,44	EUR	3.922,01	5.782.762,44
				11.519.841,11

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	435.331,47
Total des revenus	435.331,47

Charges

Commission de gestion	141.881,88
Commission de dépositaire	3.282,47
Frais bancaires et autres commissions	1.847,46
Frais sur transactions	7.106,76
Frais d'administration centrale	21.891,34
Frais professionnels	1.274,90
Autres frais d'administration	5.227,82
Taxe d'abonnement	4.661,03
Autres impôts	6.170,65
Intérêts bancaires payés	556,93
Autres charges	806,76
Total des charges	194.708,00

Revenus nets des investissements	240.623,47
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-227.374,67
Résultat réalisé	13.248,80

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

- sur portefeuille-titres	-202.720,48
Résultat des opérations	-189.471,68

Dividendes payés	-
------------------	---

Emissions	6.768.186,85
-----------	--------------

Rachats	-10.820.358,19
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-4.241.643,02
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	15.761.484,13
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.519.841,11
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	20.668.773,00	15.761.484,13	11.519.841,11

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	4.082,33	3.953,17	3.897,01
R Distribution	EUR	4.082,33	3.920,99	3.865,34
I Capitalisation	EUR	-	-	3.922,01

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	3.750,42	23,40	-2.465,80	1.308,02
R Distribution	238,57	9,75	-82,82	165,50
I Capitalisation	-	1.691,58	-217,14	1.474,44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FONDS D'ETAT

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2018

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	1.166.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	830.150,87	743.936,70	6,46
CAD	303.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	199.178,12	195.040,74	1,69
			1.029.328,99	938.977,44	8,15
EUR	1.003.000	Espana ILB Sen 14/30.11.24	1.189.093,18	1.181.239,19	10,26
EUR	584.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	641.503,79	633.513,70	5,50
EUR	1.295.000	Italia 4.5% BTP 13/01.05.23	1.594.708,59	1.450.691,37	12,59
EUR	499.000	Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23	785.383,00	665.975,38	5,78
EUR	281.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	377.464,96	343.704,80	2,98
EUR	1.080.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	1.094.266,33	1.103.987,68	9,58
EUR	184.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	240.496,13	233.496,82	2,03
EUR	324.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	349.142,40	349.434,00	3,03
EUR	965.000	Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24	1.223.517,71	1.209.371,78	10,50
			7.495.576,09	7.171.414,72	62,25
NZD	2.149.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	1.617.557,42	1.385.519,85	12,03
USD	1.032.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	1.093.184,00	970.278,63	8,42
Total obligations			11.235.646,50	10.466.190,64	90,85
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.023.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	1.058.967,53	927.255,97	8,05
Total obligations			1.058.967,53	927.255,97	8,05
Total portefeuille-titres			12.294.614,03	11.393.446,61	98,90
Avoirs bancaires				34.860,53	0,30
Autres actifs/(passifs) nets				91.533,97	0,80
Total				11.519.841,11	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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	98,90 %
Total	<u>98,90 %</u>

Répartition géographique

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

Italie	32,96 %
Espagne	15,76 %
Portugal	13,53 %
Nouvelle-Zélande	12,03 %
Slovénie	8,42 %
Canada	8,15 %
Slovaquie	8,05 %
Total	<u>98,90 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	88.950.548,79
Avoirs bancaires	685.816,27
A recevoir sur ventes de titres	8,72
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	62.209,93
Total de l'actif	89.698.583,71

Exigible

Frais à payer	168.516,12
Total de l'exigible	168.516,12
Actif net à la fin de l'exercice	89.530.067,59

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	22.514,58	EUR	2.318,71	52.204.691,33
R Distribution	1.111,21	EUR	2.267,84	2.520.046,33
I Capitalisation	14.913,78	EUR	2.333,77	34.805.329,93
				89.530.067,59

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	987.147,24
Autres commissions reçues	255,22
Autres revenus	12.002,77
Total des revenus	999.405,23
Charges	
Commission de gestion	1.068.945,99
Commission de dépositaire	20.320,27
Frais bancaires et autres commissions	15.724,79
Frais sur transactions	116.296,30
Frais d'administration centrale	132.743,85
Frais professionnels	7.072,99
Autres frais d'administration	13.717,22
Taxe d'abonnement	31.899,92
Autres impôts	76.506,81
Intérêts bancaires payés	2.755,08
Autres charges	4.184,46
Total des charges	1.490.167,68
Pertes nettes des investissements	-490.762,45
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.831.535,89
- sur devises	-442,46
Résultat réalisé	2.340.330,98
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-14.784.291,69
Résultat des opérations	-12.443.960,71
Dividendes payés	-18.561,39
Emissions	58.048.694,82
Rachats	-22.091.982,37
Total des variations de l'actif net	23.494.190,35
Total de l'actif net au début de l'exercice	66.035.877,24
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	89.530.067,59

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	47.552.908,15	66.035.877,24	89.530.067,59

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	2.371,77	2.594,16	2.318,71
R Distribution	EUR	2.371,77	2.560,52	2.267,84
I Capitalisation	EUR	-	-	2.333,77

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	24.891,08	5.245,73	-7.622,23	22.514,58
R Distribution	571,94	553,51	-14,24	1.111,21
I Capitalisation	-	15.444,89	-531,11	14.913,78

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	24,52	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	41.770	Altium	689.866,52	558.198,86	0,62
AUD	222.768	Alumina Ltd	387.472,13	315.533,43	0,35
AUD	2.605	CSL Ltd	300.750,24	297.043,21	0,33
AUD	20.326	HUB24 Ltd Reg	140.627,45	148.707,58	0,17
AUD	300.062	Mayne Pharma Group Ltd Reg	142.641,52	143.211,35	0,16
			1.661.357,86	1.462.694,43	1,63
CAD	6.645	Canadian National Railway Co	500.872,46	430.289,13	0,48
CAD	51.385	Canfor Corp	1.019.479,55	543.976,94	0,61
CAD	1.176	Constellation Software Inc	738.843,49	658.143,29	0,73
CAD	10.053	Gildan Activewear Inc	295.069,63	266.800,54	0,30
CAD	32.781	Interfor Corp	493.312,96	302.732,28	0,34
			3.047.578,09	2.201.942,18	2,46
CHF	585	Ems-Chemie Holding AG	306.533,27	242.532,47	0,27
CHF	1.508	Partners Group Holding Reg	732.698,58	797.893,16	0,89
CHF	2.567	Roche Holding Ltd Pref	550.873,38	554.681,37	0,62
CHF	681	Straumann Holding AG Reg	415.871,67	373.622,25	0,42
CHF	1.428	U-blox Hg AG Reg	259.953,10	100.086,96	0,11
			2.265.930,00	2.068.816,21	2,31
DKK	4.497	Coloplast A/S B	376.039,15	364.668,67	0,41
DKK	24.508	Novo Nordisk AS B	914.004,55	978.585,03	1,09
DKK	9.663	Novozymes AS B	454.138,54	376.769,64	0,42
DKK	7.318	Pandora A/S	761.142,61	260.225,50	0,29
DKK	4.473	Vestas Wind Systems A/S	301.384,12	295.034,27	0,33
			2.806.708,97	2.275.283,11	2,54
EUR	9.167	Advanced Metallurgical Gr NV	400.300,11	258.326,06	0,29
EUR	6.061	Amadeus Fire AG	430.694,05	493.971,50	0,55
EUR	2.850	Bio On SpA	151.997,91	161.880,00	0,18
EUR	7.600	Covestro AG	577.690,45	328.168,00	0,37
EUR	5.729	Ferrari NV	593.159,11	497.162,62	0,56
EUR	18.267	Gaztransport et technigaz SA	730.123,66	1.226.629,05	1,37
EUR	4.932	Hugo Boss AG Reg	328.776,79	265.933,44	0,30
EUR	2.526	Iliad SA	356.997,61	309.813,90	0,35
EUR	28.721	Industria de Diseno Textil SA	661.984,24	641.914,35	0,72
EUR	4.545	Ingenico Group SA	299.595,49	225.159,30	0,25
EUR	6.630	Ipsen	929.920,01	748.195,50	0,84
EUR	13.237	Kone Oyj B	567.332,01	551.188,68	0,62
EUR	56.893	KPS AG Reg	723.022,66	341.358,00	0,38
EUR	7.103	Melexis NV	270.932,24	361.542,70	0,40
EUR	87.636	MPH Health Care AG	290.815,14	326.005,92	0,36
EUR	1.600	Nemetschek SE	149.926,08	153.200,00	0,17
EUR	22.418	Orion Corp (New) B	605.746,34	678.817,04	0,76
EUR	16.397	Recordati Ind Chim e Farm SpA	496.328,58	496.665,13	0,55
EUR	845	Trigano SA	102.080,06	68.149,25	0,08
EUR	4.346	United Internet AG & Co	159.493,42	166.017,20	0,19
			8.826.915,96	8.300.097,64	9,29
GBP	380.081	Alliance Pharma PLC Reg	404.406,34	283.595,29	0,32
GBP	29.026	Ashtead Group Plc	424.866,41	529.156,25	0,59
GBP	284.704	Ideagen PLC Reg	482.823,01	389.983,95	0,44
GBP	16.569	Next Plc	985.429,95	736.420,86	0,82
GBP	117.280	Rightmove Group Plc Reg	597.878,75	564.555,98	0,63
GBP	23.729	Ted Baker Plc	749.284,97	409.599,29	0,46
GBP	276.991	Utilitywise Plc	393.063,31	25.603,05	0,03
GBP	14.712	Victrex Plc	301.147,48	374.865,78	0,42
			4.338.900,22	3.313.780,45	3,71
HKD	978.000	Beijing Enterprises Wat Gr Ltd	491.193,90	436.047,96	0,49

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
HKD	372.000	Haier Electronics Group Co Ltd	577.988,80	800.611,34	0,89
HKD	38.273	Tencent Holdings Ltd	1.216.203,41	1.342.903,07	1,50
HKD	416.000	Xinjiang Goldw Sc & Tec Co Ltd H	311.229,23	322.608,13	0,36
			<u>2.596.615,34</u>	<u>2.902.170,50</u>	<u>3,24</u>
JPY	1.900	Daifuku Co Ltd	82.380,63	76.054,57	0,08
JPY	6.800	Future Corp Reg	88.283,34	80.574,15	0,09
JPY	31.660	JCU Corp Reg	664.233,19	351.665,70	0,39
JPY	39.500	Optim Corp Reg	1.329.748,92	1.518.141,04	1,70
JPY	24.700	Pigeon Corp	963.687,35	925.684,09	1,03
JPY	9.000	Shimano Inc	948.487,09	1.113.787,18	1,24
JPY	11.200	Shionogi & Co Ltd	646.952,37	560.044,85	0,63
JPY	26.000	Showa Denko KK	1.039.311,14	677.936,61	0,76
JPY	95.200	Sourcenext Corp Reg	446.281,32	412.956,05	0,46
JPY	37.400	Subaru Corp	1.082.583,96	703.803,78	0,79
JPY	7.600	Sysmex Corp	510.312,84	319.732,19	0,36
JPY	6.000	Toshiba Corp	138.034,20	148.313,58	0,17
JPY	11.800	Yamaha Corp	431.367,83	440.347,82	0,49
			<u>8.371.664,18</u>	<u>7.329.041,61</u>	<u>8,19</u>
KRW	2.143	NCsoft Corp	604.822,85	784.997,61	0,88
PLN	12.428	CD Projekt SA	367.554,07	421.257,90	0,47
SEK	16.697	Assa Abloy AB B	314.261,92	260.372,93	0,29
SEK	31.404	Cellavision AB	401.305,01	592.982,57	0,66
SEK	44.975	Husqvarna AB B	306.353,13	291.356,51	0,33
SEK	104.343	Mycronic AB	815.688,31	1.215.070,28	1,36
SEK	2.483	New Wave Group AB B	15.088,73	11.604,95	0,01
SEK	21.980	THQ Nordic AB Reg B	393.812,52	312.955,84	0,35
			<u>2.246.509,62</u>	<u>2.684.343,08</u>	<u>3,00</u>
SGD	1.929.387	China Everbright Water Ltd	744.675,36	371.465,83	0,41
SGD	2.022.300	SIIC Environment Hgs Ltd	695.213,23	356.908,21	0,40
			<u>1.439.888,59</u>	<u>728.374,04</u>	<u>0,81</u>
USD	6.390	AbbVie Inc	509.664,30	515.392,91	0,58
USD	3.210	Abiomed Inc	1.093.791,53	912.841,99	1,02
USD	3.410	Accenture Plc A	412.173,88	420.686,00	0,47
USD	5.980	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	589.444,56	717.129,13	0,80
USD	1.728	Align Technology Inc	492.427,41	316.618,58	0,35
USD	796	Alphabet Inc A	712.665,31	727.723,67	0,81
USD	605	Amazon.com Inc	636.852,42	795.005,99	0,89
USD	25.883	Apple Inc	2.235.413,16	3.571.989,87	3,99
USD	3.967	Applied Materials Inc	89.908,48	113.630,43	0,13
USD	4.401	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	773.790,59	610.672,44	0,68
USD	5.923	Biogen Inc	1.407.226,92	1.559.360,59	1,74
USD	18.067	BioTelemetry Inc Reg	546.491,93	943.973,09	1,05
USD	497	Booking Holdings Inc Reg	632.981,40	748.943,78	0,84
USD	1.392	Boston Beer Inc A	357.029,41	293.306,46	0,33
USD	10.530	Bristol Myers Squibb Co	546.598,09	478.870,87	0,53
USD	11.815	Cambrex Corp	509.018,83	390.318,81	0,44
USD	18.052	Capri Holdings Ltd	769.579,66	598.890,50	0,67
USD	7.915	Carter's Inc	741.204,65	565.198,86	0,63
USD	8.437	Celgene Corp	761.893,88	473.077,28	0,53
USD	837	Cigna Corp Reg	148.894,54	139.075,28	0,16
USD	16.324	Cognex Corp	722.348,62	552.273,91	0,62
USD	15.172	Cognizant Tec Solutions Corp	833.431,50	842.623,41	0,94
USD	9.402	Colfax Corp	269.582,25	171.917,59	0,19
USD	9.465	Copart Inc	498.576,98	395.658,53	0,44
USD	17.852	Cyber-Ark Software Ltd	1.036.990,43	1.157.959,13	1,29
USD	4.168	Edwards Lifesciences Corp	337.786,17	558.541,17	0,62
USD	12.067	Electronic Arts Inc	1.325.802,39	833.076,96	0,93
USD	12.337	Enanta Pharmaceuticals Inc	1.026.650,87	764.505,43	0,85
USD	5.346	Exelixis Inc	86.906,89	91.999,84	0,10
USD	6.190	F5 Networks Inc	932.805,59	877.485,30	0,98
USD	31.199	Farmer Brothers Co Reg	897.362,79	636.808,99	0,71

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	12.898	Fastenal Co	569.681,49	590.058,11	0,66
USD	12.282	Gilead Sciences Inc	916.071,86	672.125,20	0,75
USD	24.696	Graco Inc	722.745,33	904.223,62	1,01
USD	11.352	GrubHub Inc	1.031.211,09	762.858,37	0,85
USD	10.245	Heska Corp Reg	912.228,03	771.736,22	0,86
USD	17.170	Hollysys Automation Tec Ltd	343.123,69	263.032,98	0,29
USD	14.682	Huntsman Corp	378.628,55	247.782,83	0,28
USD	1.990	Icon Plc	254.714,89	224.958,79	0,25
USD	3.082	Illumina Inc	848.429,28	808.735,14	0,90
USD	86.352	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	631.527,50	719.222,26	0,80
USD	7.935	IPG Photonics Corp	1.082.459,11	786.488,32	0,88
USD	5.836	Jazz Pharmaceuticals Plc	707.394,34	632.922,62	0,71
USD	3.581	JB Hunt Transport Services Inc	275.858,80	291.492,77	0,33
USD	10.831	KLA-Tencor Corp	1.048.655,15	848.001,92	0,95
USD	12.796	LeMaitre Vascular inc Reg	399.415,03	264.652,18	0,30
USD	6.448	Livanova Plc	641.627,97	516.009,24	0,58
USD	4.005	Lululemon Athletica Inc	499.977,36	426.113,78	0,48
USD	6.666	Lumentum Hgs Inc	384.201,72	245.003,20	0,27
USD	24.753	Malibu Boats Inc A	551.338,70	753.634,65	0,84
USD	11.010	Masimo Corp	1.076.966,70	1.034.246,46	1,15
USD	5.837	Mastercard Inc A	760.748,69	963.385,87	1,08
USD	21.870	Methode Electronics Inc	806.311,60	445.627,56	0,50
USD	7.399	Microsoft Corp	275.297,61	657.494,69	0,73
USD	6.918	Mohawk Industries Inc	1.120.450,25	707.899,63	0,79
USD	755	NetFlix Inc	199.831,39	176.800,79	0,20
USD	14.952	Nike Inc B	595.362,01	969.852,39	1,08
USD	16.162	Nutrisystem Inc Reg	523.449,86	620.462,43	0,69
USD	5.031	NVIDIA Corp	1.034.727,63	587.610,24	0,66
USD	17.666	Premier Inc A Reg	675.315,00	577.274,80	0,64
USD	913	Regeneron Pharmaceuticals Inc	308.682,51	298.342,52	0,33
USD	4.016	Ross Stores Inc	301.747,15	292.328,26	0,33
USD	3.017	S&P Global Inc	494.551,75	448.564,29	0,50
USD	1.307	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	389.754,61	825.594,05	0,92
USD	6.505	Skyworks Solutions Inc	513.185,80	381.421,78	0,43
USD	17.808	Starbucks Corp	415.246,17	1.003.355,38	1,12
USD	1.746	T. Rowe Price Group Inc	151.189,83	141.024,25	0,16
USD	14.282	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	419.410,61	461.197,39	0,51
USD	26.809	TAL Education Group spons ADR repr 1/3 Shs A	757.479,35	625.777,88	0,70
USD	9	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	315,79	310,79	0,00
USD	5.989	Texas Instruments Inc	541.656,03	495.153,54	0,55
USD	3.910	TJX Cos Inc	146.246,99	153.047,59	0,17
USD	6.530	Tractor Supply Co	503.102,62	476.695,71	0,53
USD	1.618	Trex Co Inc Reg	86.173,18	84.028,42	0,09
USD	2.899	Tyler Technologies Inc	608.877,34	471.296,75	0,53
USD	4.172	Ulta Beauty Inc Reg	876.762,18	893.676,71	1,00
USD	9.965	United Continental Hgs Inc	530.549,95	729.982,02	0,82
USD	9.053	United Therapeutics Corp	933.906,70	862.529,92	0,96
USD	6.103	Usana Health Sciences Inc	702.572,75	628.614,34	0,70
USD	24.444	USG Corp	703.114,10	912.319,37	1,02
USD	13.806	Verisk Analytics Inc	1.176.070,74	1.317.065,83	1,47
USD	2.117	Waste Management Inc	144.023,10	164.822,25	0,18
Total actions			51.907.665,31	50.912.412,89	56,84
Total actions			90.482.111,06	85.385.211,65	95,37

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Actions

GBP	11.365	Shire Plc	623.337,79	578.407,21	0,65
KRW	28.136	SFA Engineering Corp	798.994,10	764.421,64	0,85
Total actions			1.422.331,89	1.342.828,85	1,50

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
USD	38.378	BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share	318.520,21	240.743,88	0,27
Total actions			318.520,21	240.743,88	0,27
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
USD	91.353	Fidelity Fds China Consumer I USD Cap	1.230.861,30	1.010.237,90	1,13
USD	50.845	Goldman Sachs Fds Scv India Equity Ptf I USD Cap	1.060.212,88	971.526,51	1,08
Total fonds d'investissement (OPCVM)			2.291.074,18	1.981.764,41	2,21
Total portefeuille-titres			94.514.037,34	88.950.548,79	99,35
Avoirs bancaires				685.816,27	0,77
Autres actifs/(passifs) nets				-106.297,47	-0,12
Total				89.530.067,59	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	33,00 %
Services de santé	23,39 %
Biens de consommation durable	16,05 %
Industrie	8,07 %
Biens de consommation non-cyclique	6,38 %
Matières premières	5,28 %
Finances	3,43 %
Fonds d'investissement	2,21 %
Services aux collectivités	0,89 %
Services de télécommunication	0,65 %
Total	<u>99,35 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2018

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	47,69 %
Japon	7,70 %
Royaume-Uni	4,29 %
Caïmans (Iles)	3,68 %
France	3,38 %
Suède	3,00 %
Canada	2,94 %
Corée du Sud	2,65 %
Danemark	2,54 %
Allemagne	2,32 %
Suisse	2,31 %
Luxembourg	2,21 %
Bermudes (Iles)	1,79 %
Australie	1,63 %
Irlande	1,43 %
Finlande	1,38 %
Israël	1,29 %
Iles Vierges (britanniques)	0,96 %
Pays-Bas	0,85 %
Inde	0,80 %
Italie	0,73 %
Espagne	0,72 %
Jersey	0,65 %
Taïwan	0,51 %
Pologne	0,47 %
Singapour	0,40 %
Belgique	0,40 %
Chine	0,36 %
Brésil	0,27 %
Total	<u>99,35 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	113.240.673,22
Avoirs bancaires	1.172.411,14
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	30.542,19
Total de l'actif	<u>114.443.626,55</u>

Exigible

Frais à payer	<u>209.112,75</u>
Total de l'exigible	<u>209.112,75</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>114.234.513,80</u></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	22.036,71	EUR	2.970,76	65.465.800,45
R Distribution	423,94	EUR	2.870,48	1.216.909,55
I Capitalisation	15.903,96	EUR	2.989,93	47.551.803,80
				<u><u>114.234.513,80</u></u>

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	2.387.305,75
Autres revenus	47.977,70
Total des revenus	2.435.283,45
Charges	
Commission de gestion	1.515.954,88
Commission de dépositaire	28.838,21
Frais bancaires et autres commissions	18.764,33
Frais sur transactions	271.113,44
Frais d'administration centrale	189.059,51
Frais professionnels	10.464,12
Autres frais d'administration	21.401,76
Taxe d'abonnement	44.869,20
Autres impôts	75.596,32
Intérêts bancaires payés	4.385,79
Autres charges	6.437,66
Total des charges	2.186.885,22
Revenus nets des investissements	248.398,23
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	8.914.063,72
- sur devises	-310,97
Résultat réalisé	9.162.150,98
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-28.070.172,38
Résultat des opérations	-18.908.021,40
Dividendes payés	-16.157,92
Emissions	63.310.421,77
Rachats	-41.546.422,27
Total des variations de l'actif net	2.839.820,18
Total de l'actif net au début de l'exercice	111.394.693,62
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	114.234.513,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	95.132.001,50	111.394.693,62	114.234.513,80

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	3.180,60	3.474,01	2.970,76
R Distribution	EUR	3.180,60	3.410,14	2.870,48
I Capitalisation	EUR	-	-	2.989,93

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	31.835,74	1.587,44	-11.386,47	22.036,71
R Distribution	233,74	196,33	-6,13	423,94
I Capitalisation	-	16.291,71	-387,75	15.903,96

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	53,59	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	4.666	Adecco Group SA Reg	250.886,49	190.255,98	0,17
CHF	2.019	Ems-Chemie Holding AG	1.156.781,92	837.047,96	0,73
CHF	4.010	Geberit AG Reg	1.277.042,59	1.360.961,41	1,19
CHF	950	Inficon Holding AG Reg	430.095,32	419.663,42	0,37
CHF	35.443	Logitech Intl SA Reg	1.186.158,77	972.897,53	0,85
CHF	3.596	Partners Group Holding Reg	1.767.098,34	1.902.668,30	1,67
CHF	11.317	Roche Holding Ltd Pref	1.770.902,09	2.445.395,06	2,14
CHF	2.523	Straumann Holding AG Reg	1.400.666,93	1.384.212,82	1,21
CHF	4.413	U-blox Hg AG Reg	791.666,22	309.302,34	0,27
			10.031.298,67	9.822.404,82	8,60
DKK	28.663	Coloplast A/S B	2.197.068,98	2.324.326,92	2,04
DKK	1.498	Genmab A/S	200.726,87	214.338,35	0,19
DKK	33.943	Matas A/S	308.589,93	263.875,10	0,23
DKK	73.125	Novo Nordisk AS B	1.811.911,99	2.919.823,35	2,56
DKK	24.742	Novozymes AS B	1.115.498,33	964.714,30	0,84
DKK	16.628	Orsted Reg	903.546,63	971.063,81	0,85
DKK	16.360	Pandora A/S	1.640.564,74	581.755,83	0,51
DKK	25.264	SimCorp A/S	1.569.777,31	1.508.924,43	1,32
DKK	18.909	Vestas Wind Systems A/S	1.080.073,71	1.247.217,29	1,09
			10.827.758,49	10.996.039,38	9,63
EUR	13.992	Advanced Metallurgical Gr NV	704.808,53	394.294,56	0,35
EUR	57.182	Air France KLM	506.855,53	542.085,36	0,47
EUR	4.475	Alten	380.989,76	325.332,50	0,29
EUR	14.433	Amadeus Fire AG	983.446,66	1.176.289,50	1,03
EUR	8.091	BIC SA	741.817,67	721.312,65	0,63
EUR	24.500	Bio On SpA	1.303.089,55	1.391.600,00	1,22
EUR	11.059	Bpost SA	240.443,24	88.527,30	0,08
EUR	84.602	Brembo SpA Reg	982.161,54	752.534,79	0,66
EUR	67.448	Cerved Group SpA	448.247,85	482.590,44	0,42
EUR	21.842	Cramo Plc B	387.671,77	325.882,64	0,29
EUR	9.257	Daimler AG Reg	611.467,90	424.988,87	0,37
EUR	78.452	Derichebourg	307.618,14	313.651,10	0,27
EUR	21.695	DiaSorin SpA	1.894.076,54	1.533.836,50	1,34
EUR	1.860	Eurofins Scientific SA	792.446,72	606.360,00	0,53
EUR	19.592	Euronext NV	1.038.325,53	985.477,60	0,86
EUR	11.100	Ferrari NV	1.145.430,60	963.258,00	0,84
EUR	90.451	Fiat Chrysler Automobiles NV A Reg	1.289.509,58	1.147.099,58	1,00
EUR	24.597	Fielmann AG	1.479.260,00	1.328.238,00	1,16
EUR	10.292	Fiera Milano SpA	32.656,52	34.272,36	0,03
EUR	43.022	Gaztransport et technigaz SA	1.679.922,38	2.888.927,30	2,53
EUR	25.477	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.043.274,21	2.430.505,80	2,13
EUR	19.807	Hugo Boss AG Reg	1.271.480,67	1.067.993,44	0,94
EUR	6.265	Hypoport AG	1.063.097,63	928.473,00	0,81
EUR	7.856	Iliad SA	1.299.269,89	963.538,40	0,84
EUR	66.112	Industria de Diseno Textil SA	957.290,67	1.477.603,20	1,29
EUR	19.579	Ingenico Group SA	1.291.111,39	969.943,66	0,85
EUR	86.530	Intl Consolidated Air Gr SA	603.466,70	598.787,60	0,52
EUR	14.686	Ipsen	2.038.678,23	1.657.315,10	1,45
EUR	13.074	Kone Oyj B	549.128,94	544.401,36	0,48
EUR	21.516	Koninklijke Ahold Delhaize NV	408.740,54	474.965,70	0,42
EUR	92.065	KPS AG Reg	1.138.360,09	552.390,00	0,48
EUR	9.882	Lenzing AG	1.050.100,64	785.124,90	0,69
EUR	439	Lotus Bakeries NV	253.241,33	943.850,00	0,83
EUR	51.680	Maire Tecnimont SpA	183.153,92	165.892,80	0,15
EUR	11.619	Merck KGaA	752.916,50	1.045.477,62	0,92
EUR	45.842	Moncler SpA	1.714.174,66	1.326.209,66	1,16
EUR	314.548	MPH Health Care AG	1.055.663,67	1.170.118,56	1,02
EUR	6.118	Nemetschek SE	653.718,68	585.798,50	0,51

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	10.773	Neste Corporation	755.034,32	725.669,28	0,64
EUR	25.247	Norma Group SE Reg	1.184.121,38	1.090.165,46	0,95
EUR	28.151	Orion Corp (New) B	853.041,40	852.412,28	0,75
EUR	171.233	Outokumpu Oyj	974.538,37	547.089,44	0,48
EUR	38.741	Peugeot SA	795.391,47	722.325,95	0,63
EUR	2.713	Pharmagest Interactive	149.401,85	138.634,30	0,12
EUR	25.959	Plastic Omnium	904.044,65	523.593,03	0,46
EUR	9.877	ProSieben Sat.1 Media SE	260.595,58	153.587,35	0,13
EUR	18.373	Randstad NV	738.905,10	736.573,57	0,65
EUR	26.234	Recordati Ind Chim e Farm SpA	793.858,51	794.627,86	0,70
EUR	4.718	Renault SA	404.317,32	257.366,90	0,23
EUR	88.361	Salvatore Ferragamo SpA	1.806.640,00	1.560.013,46	1,37
EUR	15.285	Sanofi SA	944.949,75	1.156.463,10	1,01
EUR	322.239	Saras Raffinerie Sarde SpA	560.717,53	544.906,15	0,48
EUR	66.293	Solutions 30 SE	597.548,88	591.333,56	0,52
EUR	4.056	Sopra Steria Group SA	592.581,50	327.116,40	0,29
EUR	2.997.775	Telecom Italia SpA	1.975.846,96	1.448.824,66	1,27
EUR	8.247	Trigano SA	1.129.753,86	665.120,55	0,58
EUR	20.572	UCB	755.293,61	1.466.783,60	1,28
EUR	18.686	United Internet AG & Co	792.673,17	713.805,20	0,63
EUR	51.662	Valeo SA	1.935.779,69	1.317.897,62	1,15
EUR	10.312	Voestalpine	407.164,62	269.143,20	0,24
			<u>54.589.313,89</u>	<u>50.718.400,67</u>	<u>44,42</u>
GBP	59.011	Ashtead Group Plc	1.042.102,61	1.075.795,47	0,94
GBP	12.811	ASOS Plc	854.420,31	324.858,41	0,28
GBP	10.215	Bellway Plc	380.553,09	286.104,32	0,25
GBP	331.092	Capita Plc	457.053,37	413.888,25	0,36
GBP	107.899	GB Group Plc	647.204,97	507.682,50	0,44
GBP	111.139	Howden Joinery Group Plc	605.013,03	539.141,06	0,47
GBP	573.791	Ideagen PLC Reg	975.094,72	785.971,68	0,69
GBP	722.560	ITV Plc	1.644.348,04	1.004.640,12	0,88
GBP	118.639	JD Sports Fashion Plc Reg S	557.296,33	460.841,95	0,40
GBP	58.123	Micro Focus Intl Plc Reg	937.744,05	895.196,26	0,78
GBP	23.672	Next Plc	1.632.020,04	1.052.118,69	0,92
GBP	8.452	PayPoint Plc Reg	87.350,50	76.147,57	0,07
GBP	172.102	Redrow Plc	995.262,28	941.822,64	0,82
GBP	8.263	Renishaw Plc	391.311,51	390.168,02	0,34
GBP	270.420	Rightmove Group Plc Reg	1.458.425,54	1.301.732,86	1,14
GBP	25.355	Ted Baker Plc	921.832,48	437.666,56	0,38
GBP	74.227	Victrex Plc	1.753.334,02	1.891.324,22	1,66
			<u>15.340.366,89</u>	<u>12.385.100,58</u>	<u>10,82</u>
NOK	58.334	Borregaard ASA	501.236,56	440.873,91	0,39
NOK	38.709	Orkla ASA A	299.960,47	266.113,74	0,23
			<u>801.197,03</u>	<u>706.987,65</u>	<u>0,62</u>
PLN	17.993	CCC SA	700.479,53	809.693,91	0,71
PLN	39.114	CD Projekt SA	1.234.656,92	1.325.803,14	1,16
PLN	82.705	Cyfrowy Polsat SA	491.197,83	434.366,48	0,38
PLN	53.104	ENEA SA	179.615,66	122.390,54	0,11
PLN	940	LPP SA	1.214.005,58	1.717.840,94	1,50
PLN	71.923	Warsaw Stock Exchange	663.937,07	613.659,14	0,54
			<u>4.483.892,59</u>	<u>5.023.754,15</u>	<u>4,40</u>
SEK	40.131	Biotage AB	454.488,15	431.315,10	0,38
SEK	107.145	Bure Equity AB	911.865,82	1.145.221,19	1,00
SEK	83.709	Cellavision AB	1.496.277,96	1.580.625,98	1,38
SEK	2.885	Fenix Outdoor Intl SA B Reg	290.081,01	243.789,40	0,21
SEK	81.555	Hennes & Mauritz AB B	2.115.424,41	1.013.393,82	0,89
SEK	78.928	Hexpol AB B	672.210,21	545.164,32	0,48
SEK	3.062	IAR Syst Group AB B	76.220,33	73.366,81	0,06
SEK	21.716	ICA Gruppen AB	678.624,34	678.349,00	0,59
SEK	46.020	Industrivaerden AB C	945.633,09	813.154,00	0,71
SEK	25.160	Intrum AB	673.404,48	510.308,86	0,45
SEK	11.422	JM AB	196.656,41	194.839,25	0,17
SEK	27.258	Kinnevik AB B	809.542,25	574.363,31	0,50

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
SEK	124.724	Mycronic AB	1.055.136,30	1.452.406,26	1,27
SEK	39.541	New Wave Group AB B	251.421,38	184.805,19	0,16
SEK	28.377	Radisson Hospitality AB	100.555,52	114.719,84	0,10
SEK	37.059	Sweco AB B	741.404,32	719.494,69	0,63
SEK	47.252	Swedish Orphan Biovitrum AB	877.468,02	899.219,44	0,79
SEK	46.761	THQ Nordic AB Reg B	730.466,80	665.792,91	0,58
SEK	37.070	Trelleborg AB B	712.797,02	509.351,68	0,45
			<u>13.789.677,82</u>	<u>12.349.681,05</u>	<u>10,80</u>
USD	4.614	Accenture Plc A	688.461,53	569.221,47	0,50
USD	5.495	Allergan Plc	869.842,70	642.573,67	0,56
USD	28.872	Globant SA	1.310.082,31	1.422.634,33	1,25
USD	10.075	Icon Plc	1.269.790,17	1.138.924,54	1,00
USD	11.935	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.391.686,25	1.294.367,98	1,13
USD	16.905	Livanova Plc	1.715.790,33	1.352.843,70	1,18
USD	14.429	Lyondellbasell Industries NV	1.262.695,95	1.049.794,96	0,92
USD	7.074	Mylan N.V.	242.460,78	169.577,95	0,15
USD	12.169	NXP Semiconductor NV	1.138.417,85	780.178,76	0,68
USD	53.807	Yandex NV A Reg	1.262.333,68	1.287.507,83	1,13
			<u>11.151.561,55</u>	<u>9.707.625,19</u>	<u>8,50</u>
Total actions			<u>121.015.066,93</u>	<u>111.709.993,49</u>	<u>97,79</u>
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
GBP	30.076	Shire Plc	1.635.081,67	1.530.679,73	1,34
Total actions			<u>1.635.081,67</u>	<u>1.530.679,73</u>	<u>1,34</u>
Total portefeuille-titres			<u>122.650.148,60</u>	<u>113.240.673,22</u>	<u>99,13</u>
Avoirs bancaires				1.172.411,14	1,03
Autres actifs/(passifs) nets				-178.570,56	-0,16
Total				<u>114.234.513,80</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	25,50 %
Biens de consommation durable	20,70 %
Technologies	15,30 %
Industrie	13,38 %
Finances	8,20 %
Matières premières	7,16 %
Biens de consommation non-cyclique	4,43 %
Services de télécommunication	2,38 %
Energie	1,12 %
Services aux collectivités	0,96 %
Total	<u>99,13 %</u>

Répartition géographique

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

Royaume-Uni	12,00 %
France	11,80 %
Allemagne	11,08 %
Suède	10,59 %
Danemark	9,63 %
Suisse	8,81 %
Italie	8,80 %
Pays-Bas	7,00 %
Pologne	4,40 %
Irlande	3,19 %
Finlande	2,64 %
Luxembourg	2,30 %
Belgique	2,19 %
Espagne	1,81 %
Jersey	1,34 %
Autriche	0,93 %
Norvège	0,62 %
Total	<u>99,13 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	27.777.515,95
Avoirs bancaires	224.406,02
Total de l'actif	28.001.921,97

Exigible

Frais à payer	65.774,95
Total de l'exigible	65.774,95
Actif net à la fin de l'exercice	27.936.147,02

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	3.846,78	EUR	5.961,33	22.931.909,09
R Distribution	265,61	EUR	5.769,74	1.532.501,36
I Capitalisation	578,61	EUR	6.000,13	3.471.736,57
				27.936.147,02

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	770.899,23
Total des revenus	770.899,23
Charges	
Commission de gestion	443.480,01
Commission de dépositaire	7.602,27
Frais bancaires et autres commissions	4.232,99
Frais sur transactions	26.835,91
Frais d'administration centrale	49.722,68
Frais professionnels	2.819,83
Autres frais d'administration	5.777,18
Taxe d'abonnement	13.972,35
Autres impôts	27.943,09
Intérêts bancaires payés	1.731,64
Autres charges	1.611,57
Total des charges	585.729,52
Revenus nets des investissements	185.169,71
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	337.894,39
Résultat réalisé	523.064,10
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-7.539.988,07
Résultat des opérations	-7.016.923,97
Dividendes payés	-18.525,15
Emissions	7.908.541,34
Rachats	-5.020.268,75
Total des variations de l'actif net	-4.147.176,53
Total de l'actif net au début de l'exercice	32.083.323,55
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	27.936.147,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	27.816.849,86	32.083.323,55	27.936.147,02

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	7.145,42	7.515,16	5.961,33
R Distribution	EUR	7.145,42	7.374,59	5.769,74
I Capitalisation	EUR	-	-	6.000,13

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	4.091,65	459,24	-704,11	3.846,78
R Distribution	180,88	95,18	-10,45	265,61
I Capitalisation	-	578,61	-	578,61

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	92,83	06.06.2018

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2018

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	2.673	Aedifica SICAFI Dist	205.489,10	210.365,10	0,75
EUR	75.949	Agfa Gevaert NV	300.203,61	252.910,17	0,91
EUR	14.229	Anheuser-Busch InBev SA	1.120.882,54	821.013,30	2,94
EUR	21.533	Aperam SA	882.885,06	496.335,65	1,78
EUR	102.242	Balta Group NV	533.353,36	339.443,44	1,22
EUR	2.609	Barco NV	295.350,28	258.030,10	0,92
EUR	5.835	Befimmo SA Dist	301.122,88	283.289,25	1,01
EUR	31.124	Bekaert SA	949.126,55	655.471,44	2,35
EUR	59.332	Bpost SA	1.032.116,55	474.952,66	1,70
EUR	8.678	Cie Francois d'Entreprises	910.764,24	749.779,20	2,68
EUR	6.182	Colruyt NV	262.335,27	384.767,68	1,38
EUR	23.095	Deceuninck SA	49.885,20	44.573,35	0,16
EUR	17.756	Econocom Group SA Reg	52.722,89	51.669,96	0,19
EUR	17.804	EVS Broadcast Equipment SA	513.797,75	413.052,80	1,48
EUR	23.612	Exmar SA	147.200,10	141.199,76	0,51
EUR	8.154	Financière de Tubize SA	497.872,92	494.947,80	1,77
EUR	14.620	GIMV NV	743.802,57	685.678,00	2,45
EUR	37.329	Greenyard NV	357.837,87	271.755,12	0,97
EUR	11.236	Jensen-Group NV	399.013,14	382.024,00	1,37
EUR	27.454	KBC Ancora CVA	1.265.504,00	1.022.386,96	3,66
EUR	336.750	Keyware Technologies SA	610.120,52	326.647,50	1,17
EUR	20.721	Kinopolis Group NV	572.247,31	1.011.184,80	3,62
EUR	101.894	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.536.732,68	2.249.310,05	8,05
EUR	520	Lotus Bakeries NV	744.150,28	1.118.000,00	4,00
EUR	22.461	Melexis NV	840.054,98	1.143.264,90	4,09
EUR	61.775	Ontex Group NV	1.500.797,40	1.105.772,50	3,96
EUR	15.844	Picanol NV	815.746,41	1.090.067,20	3,90
EUR	47.248	Proximus SA	1.087.159,37	1.115.997,76	3,99
EUR	87.395	Quest for Growth NV/SA PRICAF Dist	741.977,68	526.117,90	1,88
EUR	3.116	Resilux	459.391,25	375.789,60	1,35
EUR	11.782	Sipef SA	671.257,44	574.961,60	2,06
EUR	8.465	Sofina SA	1.233.361,38	1.403.497,00	5,02
EUR	3.777	Solvay SA	392.478,60	329.807,64	1,18
EUR	27.692	Telenet Group Holding NV	1.050.360,78	1.124.295,20	4,02
EUR	38.227	Tessengerlo Group NV Parts Soc	1.136.003,77	1.112.405,70	3,98
EUR	12.648	TINC Comm VA	150.656,21	149.246,40	0,53
EUR	36.735	UCB	1.955.983,21	2.619.205,50	9,38
EUR	29.488	Umicore SA	1.336.777,21	1.027.951,68	3,68
EUR	17.647	Van De Velde	839.941,58	451.763,20	1,62
EUR	6.051	VGP SA	385.856,51	359.429,40	1,29
EUR	30.318	X FAB Silicon Foundries SE Reg	229.373,64	129.154,68	0,46
Total portefeuille-titres			29.111.694,09	27.777.515,95	99,43
Avoirs bancaires				224.406,02	0,80
Autres actifs/(passifs) nets				-65.774,95	-0,23
Total				27.936.147,02	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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation non-cyclique	21,98 %
Finances	13,42 %
Matières premières	12,97 %
Industrie	11,67 %
Services de santé	11,15 %
Biens de consommation durable	10,23 %
Services de télécommunication	8,01 %
Technologies	6,83 %
Fonds d'investissement	1,88 %
Immobilier	1,29 %
Total	<u>99,43 %</u>

Répartition géographique

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

Belgique	89,60 %
Pays-Bas	8,05 %
Luxembourg	1,78 %
Total	<u>99,43 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	53.983.260,32
Avoirs bancaires	1.563.523,63
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.525,08
Total de l'actif	<u>55.555.309,03</u>

Exigible

Frais à payer	<u>119.616,25</u>
Total de l'exigible	<u>119.616,25</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>55.435.692,78</u></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	9.612,58	EUR	4.067,62	39.100.283,53
R Distribution	950,69	EUR	3.981,79	3.785.445,33
I Capitalisation	3.065,42	EUR	4.094,04	12.549.963,92
				<u><u>55.435.692,78</u></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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.091.092,91
Autres revenus	32.713,94
Total des revenus	1.123.806,85
Charges	
Commission de gestion	768.839,86
Commission de dépositaire	13.603,62
Frais bancaires et autres commissions	8.050,38
Frais sur transactions	143.225,09
Frais d'administration centrale	88.321,52
Frais professionnels	4.780,28
Autres frais d'administration	10.407,11
Taxe d'abonnement	24.581,09
Autres impôts	56.785,11
Intérêts bancaires payés	2.634,11
Autres charges	2.755,15
Total des charges	1.123.983,32
Pertes nettes des investissements	-176,47
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.463.293,81
- sur devises	-77,81
Résultat réalisé	2.463.039,53
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-13.341.121,32
Résultat des opérations	-10.878.081,79
Dividendes payés	-36.887,03
Emissions	29.331.198,34
Rachats	-9.123.382,84
Total des variations de l'actif net	9.292.846,68
Total de l'actif net au début de l'exercice	46.142.846,10
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	55.435.692,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	25.334.446,75	46.142.846,10	55.435.692,78

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	4.368,57	4.907,12	4.067,62
R Distribution	EUR	4.368,57	4.848,74	3.981,79
I Capitalisation	EUR	-	-	4.094,04

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	8.752,25	2.630,21	-1.769,88	9.612,58
R Distribution	658,83	337,82	-45,96	950,69
I Capitalisation	-	3.158,42	-93,00	3.065,42

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	44,08	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	20.719	Adecco Group SA Reg	1.227.595,86	844.816,48	1,52
CHF	4.003	Roche Holding Ltd	858.507,19	850.759,64	1,53
			2.086.103,05	1.695.576,12	3,05
DKK	22.044	ISS A/S	646.809,05	537.899,67	0,97
DKK	23.151	Vestas Wind Systems A/S	1.512.156,50	1.527.015,04	2,75
			2.158.965,55	2.064.914,71	3,72
EUR	117.446	Altran Technologies SA	1.116.777,88	822.709,23	1,48
EUR	5.104	Amadeus IT Group SA A	399.992,79	310.527,36	0,56
EUR	21.805	Aperam SA	980.821,87	502.605,25	0,91
EUR	25.029	Balta Group NV	129.724,33	83.096,28	0,15
EUR	32.663	Bekaert SA	1.041.402,35	687.882,78	1,24
EUR	54.548	Bpost SA	790.909,66	436.656,74	0,79
EUR	6.872	Cie de Saint-Gobain SA	245.679,50	200.421,88	0,36
EUR	971	Cie Francois d'Entreprises	100.331,88	83.894,40	0,15
EUR	9.962	Continental AG	1.398.833,65	1.202.911,50	2,17
EUR	13.117	Covestro AG	976.227,42	566.392,06	1,02
EUR	3.338	Deutsche Post AG Reg	97.469,60	79.811,58	0,14
EUR	15.716	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.726.046,42	1.499.306,40	2,70
EUR	59.558	Industria de Diseno Textil SA	1.532.270,74	1.331.121,30	2,40
EUR	24.073	Ingenico Group SA	1.492.289,32	1.192.576,42	2,15
EUR	11.422	Jensen-Group NV	405.826,56	388.348,00	0,70
EUR	29.633	Kone Oyj B	1.300.202,51	1.233.918,12	2,23
EUR	63.612	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.091.415,15	1.404.234,90	2,53
EUR	16.410	Koninklijke DSM NV	1.392.912,94	1.172.330,40	2,11
EUR	507	Lotus Bakeries NV	1.143.054,21	1.090.050,00	1,97
EUR	25.320	Melexis NV	1.796.372,53	1.288.788,00	2,32
EUR	49.053	Ontex Group NV	1.359.553,69	878.048,70	1,58
EUR	26.160	Peugeot SA	540.607,22	487.753,20	0,88
EUR	22.266	Picanol NV	1.208.342,36	1.531.900,80	2,76
EUR	10.715	Proximus SA	276.323,81	253.088,30	0,46
EUR	90.851	Quest for Growth NV/SA PRICAF Dist	776.600,97	546.923,02	0,99
EUR	19.955	Randstad NV	793.145,48	799.995,95	1,44
EUR	5.438	Renault SA	398.939,09	296.642,90	0,54
EUR	5.908	Sofina SA	840.719,68	979.546,40	1,77
EUR	5.544	Sopra Steria Group SA	823.539,13	447.123,60	0,81
EUR	6.921	Synergie SA	248.019,11	169.218,45	0,31
EUR	27.441	Tessengerlo Group NV Parts Soc	925.572,55	798.533,10	1,44
EUR	28.208	UCB	1.864.362,11	2.011.230,40	3,63
EUR	10.267	Umicore SA	495.926,90	357.907,62	0,65
EUR	24.018	Van De Velde	1.023.888,78	614.860,80	1,11
EUR	23.874	Voestalpine	932.651,11	623.111,40	1,12
			31.666.753,30	26.373.467,24	47,57
GBP	47.482	D S Smith Plc	254.365,92	158.264,60	0,29
GBP	401.517	G4S Plc	1.174.295,77	880.659,41	1,59
GBP	634.591	Hays Plc	1.332.727,14	989.395,66	1,78
			2.761.388,83	2.028.319,67	3,66
HKD	598.490	Geely Auto Hgs Ltd	1.076.935,64	922.908,19	1,66
JPY	10.600	Bridgestone Corp	392.376,29	358.038,56	0,65
JPY	13.500	Fujitsu Ltd	793.694,17	737.058,71	1,33
JPY	1.400	Keyence Corp	675.754,63	621.577,45	1,12
JPY	9.000	Nitto Denko Corp	429.182,97	397.791,39	0,72
			2.291.008,06	2.114.466,11	3,82
SEK	51.383	Atlas Copco AB B Reg	907.985,23	979.454,86	1,77
SEK	51.383	Epiroc AB Reg B	289.828,46	399.645,15	0,72

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
SEK	99.840	Hennes & Mauritz AB B	1.563.134,60	1.240.601,30	2,24
SEK	83.148	JM AB	1.395.432,08	1.418.358,75	2,56
SEK	327.231	Radisson Hospitality AB	1.093.425,44	1.322.898,36	2,39
SEK	6.095	SKF AB B	98.341,85	80.802,11	0,15
SEK	76.287	Sweco AB B	1.506.444,68	1.481.100,18	2,67
SEK	78.439	Volvo AB B	1.173.836,24	896.790,47	1,62
			<u>8.028.428,58</u>	<u>7.819.651,18</u>	<u>14,12</u>
USD	584	3M Co	98.950,52	97.353,77	0,18
USD	2.456	Accenture Plc A	300.368,92	302.992,62	0,55
USD	29.423	BioTelemetry Inc Reg	1.199.240,07	1.537.306,70	2,77
USD	12.291	Bristol Myers Squibb Co	600.273,05	558.955,54	1,01
USD	18.823	Cognizant Tec Solutions Corp	1.222.114,28	1.045.392,86	1,89
USD	4.788	Cummins Inc	585.549,69	559.814,80	1,01
USD	1.406	DCX Technology Co Reg	98.882,61	65.404,22	0,12
USD	38.797	Graco Inc	1.492.976,51	1.420.520,08	2,56
USD	40.222	Huntsman Corp	1.048.437,30	678.812,23	1,22
USD	3.191	John Bean Technologies Corp	251.556,95	200.477,44	0,36
USD	39.663	Kronos Worldwide Inc Reg	758.603,80	399.753,07	0,72
USD	4.100	Mohawk Industries Inc	687.126,67	419.541,56	0,76
USD	8.393	Nike Inc B	602.216,49	544.406,84	0,98
USD	8.092	NXP Semiconductor NV	640.358,74	518.794,19	0,94
USD	27.275	Robert Half Intl Inc	1.486.749,53	1.364.943,13	2,46
USD	2.698	Sensata Technologies Hg PLC Reg	111.296,89	105.842,80	0,19
USD	12.178	Wabco Holdings Inc Reg	1.287.817,38	1.143.645,25	2,06
			<u>12.472.519,40</u>	<u>10.963.957,10</u>	<u>19,78</u>
Total portefeuille-titres			62.542.102,41	53.983.260,32	97,38
Avoirs bancaires				1.563.523,63	2,82
Autres actifs/(passifs) nets				-111.091,17	-0,20
Total				<u>55.435.692,78</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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	34,55 %
Biens de consommation durable	17,55 %
Technologies	12,90 %
Matières premières	11,44 %
Services de santé	8,94 %
Biens de consommation non-cyclique	8,78 %
Finances	1,77 %
Fonds d'investissement	0,99 %
Services de télécommunication	0,46 %
Total	<u>97,38 %</u>

Répartition géographique

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

Belgique	21,71 %
Etats-Unis d'Amérique	18,10 %
Suède	14,12 %
Pays-Bas	7,02 %
France	6,53 %
Allemagne	6,03 %
Royaume-Uni	3,85 %
Japon	3,82 %
Danemark	3,72 %
Suisse	3,05 %
Espagne	2,96 %
Finlande	2,23 %
Caïmans (Iles)	1,66 %
Autriche	1,12 %
Luxembourg	0,91 %
Irlande	0,55 %
Total	<u>97,38 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	25.375.508,46
Avoirs bancaires	224.981,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	25.054,62
Total de l'actif	<u>25.625.544,89</u>

Exigible

Frais à payer	<u>43.441,19</u>
Total de l'exigible	<u>43.441,19</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>25.582.103,70</u></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	10.339,08	EUR	1.179,15	12.191.287,63
R Distribution	691,77	EUR	1.118,81	773.958,07
I Capitalisation	10.631,64	EUR	1.186,73	<u>12.616.858,00</u>
				<u><u>25.582.103,70</u></u>

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	1.252.703,75
Autres revenus	8.103,49
Total des revenus	1.260.807,24

Charges

Commission de gestion	350.874,77
Commission de dépositaire	7.014,09
Frais bancaires et autres commissions	5.009,55
Frais sur transactions	122.187,70
Frais d'administration centrale	45.862,25
Frais professionnels	2.537,49
Autres frais d'administration	8.185,87
Taxe d'abonnement	9.897,22
Autres impôts	19.326,39
Intérêts bancaires payés	1.689,78
Autres charges	1.494,44
Total des charges	574.079,55

Revenus nets des investissements	686.727,69
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	658.371,58
- sur devises	6,02
Résultat réalisé	1.345.105,29

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

- sur portefeuille-titres	-6.032.134,45
Résultat des opérations	-4.687.029,16

Dividendes payés	-15.694,42
------------------	------------

Emissions	19.621.017,71
-----------	---------------

Rachats	-15.788.057,51
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-869.763,38
-------------------------------------	-------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	26.451.867,08
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	25.582.103,70
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	18.195.811,89	26.451.867,08	25.582.103,70

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.236,47	1.398,78	1.179,15
R Distribution	EUR	1.236,47	1.360,08	1.118,81
I Capitalisation	EUR	-	-	1.186,73

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	18.617,28	2.611,83	-10.890,03	10.339,08
R Distribution	301,73	407,44	-17,40	691,77
I Capitalisation	-	11.045,02	-413,38	10.631,64

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	32,07	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	12.665	Adecco Group SA Reg	657.561,03	516.414,92	2,02
CHF	72.265	Mobilezone Holding AG	701.452,07	701.847,04	2,74
			1.359.013,10	1.218.261,96	4,76
DKK	2.752	ISS A/S	82.580,80	67.152,05	0,26
DKK	89.743	Matas A/S	901.288,36	697.667,95	2,73
DKK	6.740	Pandora A/S	455.482,08	239.672,02	0,94
			1.439.351,24	1.004.492,02	3,93
EUR	82.880	Atresmedia Corpo Medios Com SA	620.588,46	361.522,56	1,41
EUR	20.024	BE Semiconductor Industries NV Reg	192.134,59	370.003,47	1,45
EUR	11.829	Bpost SA	241.934,46	94.691,15	0,37
EUR	59.552	Cerved Group SpA	395.962,60	426.094,56	1,67
EUR	2.638	Covestro AG	202.165,77	113.908,84	0,45
EUR	29.552	Cramo Plc B	541.840,13	440.915,84	1,72
EUR	77.695	Derichebourg	305.475,17	310.624,61	1,21
EUR	262.071	Distribuidora Int de Alimenta	790.351,96	120.945,77	0,47
EUR	27.344	Enagas SA	603.592,86	645.591,84	2,52
EUR	103.906	Esprinet SpA	448.003,76	367.827,24	1,44
EUR	88.909	Fiera Milano SpA	325.287,38	296.066,97	1,16
EUR	136.352	FNM SpA	67.175,01	67.630,59	0,26
EUR	25.251	Gaztransport et technigaz SA	1.069.780,30	1.695.604,65	6,63
EUR	7.552	GIMV NV	381.537,52	354.188,80	1,38
EUR	1.992	Groupe CRIT	99.313,30	105.576,00	0,41
EUR	7.306	Imerys SA	403.465,97	306.705,88	1,20
EUR	82.852	Maire Tecnimont SpA	284.347,58	265.954,92	1,04
EUR	9.665	Peugeot SA	190.520,47	180.203,93	0,70
EUR	13.361	Plastic Omnium	316.445,87	269.491,37	1,05
EUR	34.274	ProSieben Sat.1 Media SE	844.190,56	532.960,70	2,08
EUR	6.873	Publity AG Reg	150.407,81	137.185,08	0,54
EUR	8.809	Renault SA	750.142,30	480.530,95	1,88
EUR	352.129	Sacyr SA	810.245,23	614.112,98	2,40
EUR	232.689	Saras Raffinerie Sarde SpA	400.960,06	393.477,10	1,54
EUR	47.227	Schaeffler AG Pref	598.601,24	352.218,97	1,38
EUR	167.645	Sonae SGPS SA Reg	198.894,03	135.792,45	0,53
EUR	1.842.177	Telecom Italia SpA Risp	1.032.465,01	768.187,81	3,00
EUR	12.472	Valeo SA	417.178,96	318.160,72	1,24
EUR	15.710	Voestalpine	592.326,95	410.031,00	1,60
			13.275.335,31	10.936.206,75	42,73
GBP	48.547	Barratt Developments Plc	317.256,89	250.209,51	0,98
GBP	11.259	Berkeley Gr Hgs (The) Plc	468.451,58	436.216,72	1,71
GBP	5.537	EasyJet Plc	73.929,40	68.137,29	0,27
GBP	143.484	G4S Plc	300.611,67	314.707,81	1,23
GBP	215.787	Intl Personal Finance Plc	537.329,04	494.079,05	1,93
GBP	480.109	ITV Plc	931.662,39	667.538,71	2,61
GBP	116.858	Jupiter Plc	666.178,31	384.169,48	1,50
GBP	17.300	Keller Group Plc	199.897,40	95.078,28	0,37
GBP	20.148	Mears Group Plc Reg	82.394,07	73.147,18	0,29
GBP	6.983	Micro Focus Intl Plc Reg	106.187,80	107.550,46	0,42
GBP	37.138	PayPoint Plc Reg	371.458,09	334.591,64	1,31
GBP	8.497	Persimmon Plc	229.035,23	182.629,52	0,71
GBP	504.792	Pets at Home Gr Plc	790.809,22	650.982,15	2,54
GBP	450.831	Reach Plc	420.102,26	331.364,33	1,30
GBP	14.764	Restaurant Group (The) Plc	24.291,44	23.446,15	0,09
GBP	87.406	RM Plc Reg	194.097,41	197.599,27	0,77
GBP	23.167	RPC Group Plc	197.140,32	168.215,28	0,66

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	94.252	SThree Plc	391.348,04	300.720,65	1,18
GBP	26.516	STV Group Plc Reg	118.175,31	104.534,42	0,41
GBP	12.025	WPP Plc	163.888,54	113.373,46	0,44
			6.584.244,41	5.298.291,36	20,72
NOK	19.136	SalMar ASA	432.965,36	827.534,25	3,24
NOK	49.040	Veidekke ASA	475.772,00	480.137,12	1,88
			908.737,36	1.307.671,37	5,12
PLN	204.114	ENEA SA	541.293,46	470.428,28	1,84
PLN	175.468	Energa SA	457.141,69	363.966,21	1,42
PLN	99.939	Warsaw Stock Exchange	927.361,32	852.696,37	3,33
			1.925.796,47	1.687.090,86	6,59
SEK	34.346	Acando AB B	99.390,50	98.550,16	0,39
SEK	30.718	Bergman & Beving AB B	276.588,26	256.545,58	1,00
SEK	20.843	Bulten AB	201.670,31	181.266,27	0,71
SEK	25.159	Bure Equity AB	258.110,14	268.912,41	1,05
SEK	25.466	Clas Ohlson AB B	200.275,61	194.226,84	0,76
SEK	24.714	Hennes & Mauritz AB B	403.413,64	307.093,55	1,20
SEK	10.289	Intrum AB	225.405,30	208.687,12	0,82
SEK	55.672	JM AB	1.067.053,80	949.666,48	3,71
SEK	55.244	New Wave Group AB B	305.082,70	258.197,27	1,01
SEK	12.464	Oriflame Holding SA	298.718,24	243.461,39	0,95
			3.335.708,50	2.966.607,07	11,60
USD	8.856	Lyondellbasell Industries NV	660.212,57	644.326,30	2,52
USD	14.132	Orion Engineered Carbons SA Reg	300.250,71	312.560,77	1,22
			960.463,28	956.887,07	3,74
Total portefeuille-titres			29.788.649,67	25.375.508,46	99,19
Avoirs bancaires				224.981,81	0,88
Autres actifs/(passifs) nets				-18.386,57	-0,07
Total				25.582.103,70	100,00

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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	27,24 %
Biens de consommation durable	24,71 %
Finances	17,41 %
Matières premières	7,65 %
Biens de consommation non-cyclique	7,39 %
Services aux collectivités	5,78 %
Technologies	4,47 %
Services de télécommunication	3,00 %
Energie	1,54 %
Total	<u>99,19 %</u>

Répartition géographique

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

Royaume-Uni	20,28 %
France	14,32 %
Suède	10,65 %
Italie	10,11 %
Espagne	6,80 %
Pologne	6,59 %
Suisse	5,71 %
Norvège	5,12 %
Allemagne	4,45 %
Pays-Bas	3,97 %
Danemark	3,93 %
Belgique	1,75 %
Finlande	1,72 %
Autriche	1,60 %
Luxembourg	1,22 %
Portugal	0,53 %
Jersey	0,44 %
Total	<u>99,19 %</u>

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	46.883.484,16
Avoirs bancaires	455.410,03
A recevoir sur ventes de titres	7,26
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	13.131,71
Total de l'actif	47.352.033,16

Exigible

Frais à payer	88.437,12
Total de l'exigible	88.437,12
Actif net à la fin de l'exercice	47.263.596,04

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	6.041,16	EUR	4.407,34	26.625.417,17
R Distribution	494,83	EUR	4.300,50	2.128.018,39
I Capitalisation	4.172,45	EUR	4.436,28	18.510.160,48
				47.263.596,04

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	433.614,98
Autres revenus	10.714,89
Total des revenus	444.329,87
Charges	
Commission de gestion	517.586,51
Commission de dépositaire	10.166,30
Frais bancaires et autres commissions	6.517,92
Frais sur transactions	91.187,70
Frais d'administration centrale	65.943,05
Frais professionnels	3.456,20
Autres frais d'administration	6.610,65
Taxe d'abonnement	15.956,76
Autres impôts	33.907,29
Intérêts bancaires payés	2.493,31
Autres charges	2.012,52
Total des charges	755.838,21
Pertes nettes des investissements	-311.508,34
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	637.645,34
- sur devises	1.662,05
Résultat réalisé	327.799,05
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-8.019.760,44
Résultat des opérations	-7.691.961,39
Dividendes payés	-8.492,37
Emissions	42.254.883,16
Rachats	-18.100.024,84
Total des variations de l'actif net	16.454.404,56
Total de l'actif net au début de l'exercice	30.809.191,48
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	47.263.596,04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	26.972.826,69	30.809.191,48	47.263.596,04

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	4.887,82	5.090,23	4.407,34
R Distribution	EUR	4.887,82	5.013,63	4.300,50
I Capitalisation	EUR	-	-	4.436,28

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	5.934,39	3.263,25	-3.156,48	6.041,16
R Distribution	120,03	393,97	-19,17	494,83
I Capitalisation	-	4.421,64	-249,19	4.172,45

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	49,14	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	132.347	Webjet Ltd	1.110.441,36	894.913,74	1,89
CHF	21.197	Logitech Intl SA Reg	789.712,84	581.849,98	1,23
EUR	6.163	Ferrari NV	628.805,41	534.825,14	1,13
EUR	10.538	Hugo Boss AG Reg	634.026,66	568.208,96	1,20
EUR	31.416	Industria de Diseno Textil SA	679.478,50	702.147,60	1,49
EUR	210	Lotus Bakeries NV	106.860,55	451.500,00	0,96
EUR	22.848	Maisons du Monde SA	754.997,75	381.790,08	0,81
EUR	39.552	Moncler SpA	969.947,54	1.144.239,36	2,42
EUR	12.162	Peugeot SA	300.823,02	226.760,49	0,48
EUR	3.945	Renault SA	304.717,90	215.199,75	0,46
EUR	6.174	Trigano SA	881.027,04	497.933,10	1,05
			5.260.684,37	4.722.604,48	10,00
GBP	28.019	Burberry Group Plc	453.438,17	541.533,48	1,15
GBP	27.538	Ted Baker Plc	923.134,65	475.348,52	1,01
			1.376.572,82	1.016.882,00	2,16
HKD	194.000	Anta Sports Products Ltd	816.735,18	814.018,33	1,72
HKD	295.277	Geely Auto Hgs Ltd	695.034,28	455.335,19	0,96
HKD	998.753	Li Ning Co Ltd	892.252,32	937.475,43	1,98
HKD	26.343	Tencent Holdings Ltd	1.078.266,90	924.309,45	1,96
			3.482.288,68	3.131.138,40	6,62
JPY	8.300	Adventure Inc Reg	582.141,72	440.778,41	0,93
JPY	2.200	Nintendo Co Ltd	682.264,33	513.731,15	1,09
JPY	9.200	Shimano Inc	1.150.483,60	1.138.538,00	2,41
JPY	24.000	Yamaha Corp	908.966,45	895.622,68	1,89
			3.323.856,10	2.988.670,24	6,32
KRW	2.610	NCsoft Corp	761.947,02	956.063,36	2,02
KRW	21.653	Youngone Corp Reg	471.780,89	652.045,59	1,38
			1.233.727,91	1.608.108,95	3,40
PLN	6.942	CCC SA	234.207,76	312.393,44	0,66
PLN	20.692	CD Projekt SA	624.098,86	701.373,39	1,48
PLN	175	LPP SA	228.917,69	319.810,81	0,68
			1.087.224,31	1.333.577,64	2,82
SEK	5.534	Fenix Outdoor Intl SA B Reg	585.666,53	467.636,24	0,99
SEK	59.967	Husqvarna AB B	408.473,11	388.477,50	0,82
SEK	18.303	Kinnevik AB B	548.585,68	385.669,22	0,82
SEK	87.143	New Wave Group AB B	554.599,02	407.285,58	0,86
SEK	13.435	Paradox Interactive AB Reg	181.076,07	177.778,14	0,38
SEK	19.135	THQ Nordic AB Reg B	324.299,12	272.448,14	0,58
			2.602.699,53	2.099.294,82	4,45
USD	9.576	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	1.382.680,08	1.148.365,98	2,43
USD	943	Amazon.com Inc	676.440,11	1.239.158,10	2,62
USD	15.689	American Airlines Group Inc Reg	541.522,94	440.746,97	0,93
USD	16.778	Apple Inc	2.334.236,59	2.315.452,07	4,90
USD	346	Booking Holdings Inc Reg	466.824,58	521.397,48	1,10
USD	1.993	Boston Beer Inc A	510.331,46	419.942,36	0,89
USD	8.637	Brunswick Corp	474.963,30	350.996,19	0,74
USD	42.468	Callaway Golf Co Reg	765.505,91	568.469,29	1,20
USD	23.029	Capri Holdings Ltd	1.015.782,50	764.006,72	1,62
USD	9.778	Carter's Inc	935.304,19	698.233,04	1,48
USD	12.843	Copart Inc	655.138,70	536.866,61	1,14
USD	19.803	Duluth Holdings Inc Reg B	541.865,34	437.121,34	0,92
USD	10.614	EBay Inc	342.594,62	260.660,52	0,55

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	5.627	Electronic Arts Inc	555.709,77	388.474,69	0,82
USD	5.607	Estée Lauder Companies Inc A	673.587,90	638.207,09	1,35
USD	26.778	Farmer Brothers Co Reg	712.687,55	546.571,08	1,16
USD	9.127	Foot Locker Inc	425.945,26	424.808,75	0,90
USD	11.760	Fox Factory Hg Corp Reg	678.243,72	605.696,59	1,28
USD	14.394	Garmin Ltd Reg	812.646,52	797.399,90	1,69
USD	9.035	GrubHub Inc	906.319,46	607.155,16	1,28
USD	2.475	Hasbro Inc	200.926,34	175.935,04	0,37
USD	5.038	Home Depot Inc	591.699,74	757.330,85	1,60
USD	11.387	Lululemon Athletica Inc	787.568,78	1.211.525,00	2,56
USD	21.846	Malibu Boats Inc A	592.272,19	665.127,56	1,41
USD	7.978	Marine Products Corp Reg	134.665,47	118.029,73	0,25
USD	5.653	Marriott Intl Inc A	598.693,47	536.911,36	1,14
USD	3.830	Mastercard Inc A	702.893,87	632.134,30	1,34
USD	19.867	MCBC Holdings Inc Reg	588.374,55	325.033,16	0,69
USD	17.779	Monster Beverage Corp	773.051,39	765.601,38	1,62
USD	2.972	Netease Inc ADR Repr 1 Share	715.631,38	612.003,18	1,29
USD	2.204	NetFlix Inc	574.561,68	516.117,80	1,09
USD	21.429	Nike Inc B	980.425,90	1.389.979,06	2,94
USD	31.667	Nutrisystem Inc Reg	1.055.448,92	1.215.702,50	2,57
USD	9.416	Oxford Industries Inc	670.670,85	585.225,41	1,24
USD	890	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	648.756,32	562.187,23	1,19
USD	21.675	Starbucks Corp	794.421,70	1.221.233,60	2,58
USD	6	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	210,52	207,19	0,00
USD	9.756	Thor Industries Inc	824.549,67	443.842,52	0,94
USD	14.795	Tractor Supply Co	894.016,37	1.080.047,94	2,29
USD	7.899	Trex Co Inc Reg	426.576,25	410.222,78	0,87
USD	5.360	Ulta Beauty Inc Reg	1.160.341,44	1.148.156,08	2,43
USD	88.794	Vipshop Holdings Ltd spons ADR repr 2 Shares	818.151,14	424.160,31	0,90
			<u>29.942.238,44</u>	<u>28.506.443,91</u>	<u>60,31</u>
		Total portefeuille-titres	50.209.446,36	46.883.484,16	99,20
		Avoirs bancaires		455.410,03	0,96
		Autres actifs/(passifs) nets		-75.298,15	-0,16
		Total		<u>47.263.596,04</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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	51,84 %
Technologies	27,96 %
Biens de consommation non-cyclique	12,27 %
Industrie	3,69 %
Finances	3,44 %
Total	<u>99,20 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	48,63 %
Caïmans (Iles)	9,95 %
France	4,69 %
Corée du Sud	4,59 %
Japon	4,43 %
Suisse	3,91 %
Suède	3,46 %
Pologne	2,82 %
Canada	2,56 %
Italie	2,42 %
Royaume-Uni	2,16 %
Australie	1,89 %
Iles Vierges (britanniques)	1,62 %
Espagne	1,49 %
Chine	1,29 %
Allemagne	1,20 %
Pays-Bas	1,13 %
Belgique	0,96 %
Total	<u>99,20 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	234.266.157,42
Avoirs bancaires	10.454.283,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	91.743,55
Total de l'actif	<u>244.812.184,57</u>

Exigible

A payer sur achats de titres	913.029,27
Frais à payer	552.602,23
Total de l'exigible	<u>1.465.631,50</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>243.346.553,07</u></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	24.790,90	EUR	7.921,78	196.388.172,00
R Distribution	739,19	EUR	7.728,69	5.712.968,00
I Capitalisation	5.172,96	EUR	7.973,27	41.245.413,07
				<u>243.346.553,07</u>

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	3.412.593,98
Intérêts bancaires	4,28
Autres commissions reçues	813,98
Autres revenus	79.984,38
Total des revenus	3.493.396,62
Charges	
Commission de gestion	3.520.423,19
Commission de dépositaire	59.880,07
Frais bancaires et autres commissions	33.294,84
Frais sur transactions	348.510,59
Frais d'administration centrale	396.024,04
Frais professionnels	21.912,02
Autres frais d'administration	38.485,11
Taxe d'abonnement	112.591,90
Autres impôts	275.980,84
Intérêts bancaires payés	9.209,77
Autres charges	13.399,82
Total des charges	4.829.712,19
Pertes nettes des investissements	-1.336.315,57
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	25.722.466,33
- sur devises	-1.482,30
Résultat réalisé	24.384.668,46
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-41.681.506,88
Résultat des opérations	-17.296.838,42
Dividendes payés	-46.423,21
Emissions	70.762.909,89
Rachats	-41.380.825,70
Total des variations de l'actif net	12.038.822,56
Total de l'actif net au début de l'exercice	231.307.730,51
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	243.346.553,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	202.310.370,36	231.307.730,51	243.346.553,07

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	8.018,69	8.467,12	7.921,78
R Distribution	EUR	8.018,69	8.338,98	7.728,69
I Capitalisation	EUR	-	-	7.973,27

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	26.838,38	2.455,73	-4.503,21	24.790,90
R Distribution	487,34	288,59	-36,74	739,19
I Capitalisation	-	5.340,33	-167,37	5.172,96

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	81,09	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	23.455	Cochlear Ltd	2.897.453,05	2.507.118,35	1,03
AUD	40.638	CSL Ltd	3.377.901,93	4.633.874,13	1,90
AUD	4.792.291	Mayne Pharma Group Ltd Reg	3.297.331,74	2.287.228,85	0,94
			9.572.686,72	9.428.221,33	3,87
CHF	8.708	Ems-Chemie Holding AG	4.202.351,99	3.610.209,81	1,48
CHF	4.752	Roche Holding Ltd	908.933,44	1.009.944,99	0,42
CHF	30.727	Roche Holding Ltd Pref	5.163.386,00	6.639.538,22	2,73
			10.274.671,43	11.259.693,02	4,63
DKK	44.265	Coloplast A/S B	3.778.529,68	3.589.517,19	1,48
DKK	169.211	Novo Nordisk AS B	4.970.648,54	6.756.461,24	2,78
DKK	110.899	Novozymes AS B	4.207.772,64	4.324.058,35	1,78
			12.956.950,86	14.670.036,78	6,04
EUR	56.300	Bio On SpA	3.178.246,12	3.197.840,00	1,31
EUR	24.818	Covestro AG	2.044.551,55	1.071.641,24	0,44
EUR	6.112	Eurofins Scientific SA	2.370.956,20	1.992.512,00	0,82
EUR	58.615	Fuchs Petrolub SE Pref	2.437.273,77	2.108.967,70	0,87
EUR	20.645	Henkel AG & Co KGaA Pref	2.217.841,20	1.969.533,00	0,81
EUR	30.092	Ipsen	3.973.497,54	3.395.882,20	1,40
EUR	34.736	Koninklijke DSM NV	2.824.605,75	2.481.539,84	1,02
EUR	16.943	Lenzing AG	1.715.031,18	1.346.121,35	0,55
EUR	29.592	Merck KGaA	2.312.132,37	2.662.688,16	1,09
EUR	741.558	MPH Health Care AG	2.628.429,54	2.758.595,76	1,13
EUR	39.618	Recordati Ind Chim e Farm SpA	1.188.707,05	1.200.029,22	0,49
EUR	44.983	Tessengerlo Group NV Parts Soc	1.441.931,50	1.309.005,30	0,54
EUR	54.330	UCB	3.123.069,49	3.873.729,00	1,59
			31.456.273,26	29.368.084,77	12,06
GBP	146.211	Abcam Plc	2.300.416,65	1.774.821,17	0,73
GBP	1.988.867	Alliance Pharma PLC Reg	1.716.247,13	1.483.981,89	0,61
GBP	83.017	Johnson Matthey Plc Reg	3.004.710,83	2.587.724,21	1,06
GBP	196.839	Victrex Plc	4.695.316,51	5.015.511,45	2,06
			11.716.691,12	10.862.038,72	4,46
JPY	58.800	Asahi Intecc Co Ltd	2.322.143,47	2.175.521,07	0,89
JPY	173.400	Astellas Pharma Inc	2.415.843,57	1.937.805,49	0,80
JPY	32.400	Hoya Corp	1.623.172,44	1.709.003,08	0,70
JPY	97.740	JCU Corp Reg	1.947.272,94	1.085.654,01	0,45
JPY	52.500	Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg	3.239.446,04	2.901.085,48	1,19
JPY	49.800	Nitto Denko Corp	3.284.369,64	2.201.112,34	0,90
JPY	60.000	Shionogi & Co Ltd	3.310.892,58	3.000.240,29	1,23
JPY	87.000	Showa Denko KK	3.464.786,22	2.268.480,20	0,93
JPY	312.700	Sumitomo Chemical Co Ltd	1.507.850,35	1.328.994,18	0,55
JPY	9.200	Sysmex Corp	655.991,02	387.044,23	0,16
			23.771.768,27	18.994.940,37	7,80
NOK	192.380	Borregaard ASA	1.573.500,29	1.453.960,34	0,60
SEK	3.507	Biogaia AB B	113.540,26	109.791,24	0,05
SEK	136.445	Biotage AB	1.472.594,02	1.466.467,04	0,60
SEK	318.922	Cellavision AB	2.549.657,18	6.022.009,55	2,47
SEK	475.231	Hexpol AB B	4.320.518,87	3.282.472,41	1,35
SEK	154.070	Swedish Orphan Biovitrum AB	2.851.457,92	2.931.997,36	1,21
			11.307.768,25	13.812.737,60	5,68
USD	50.226	AbbVie Inc	3.223.452,75	4.051.036,69	1,66
USD	22.082	Abiomed Inc	7.486.048,73	6.279.556,68	2,58
USD	41.717	Alexion Pharmaceuticals Inc	5.242.155,67	3.553.427,05	1,46
USD	21.460	Allergan Plc	4.214.166,16	2.509.486,96	1,03

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	16.628	Amgen Inc	2.081.230,72	2.831.997,17	1,16
USD	31.801	Biogen Inc	7.810.898,56	8.372.315,77	3,44
USD	67.900	BioTelemetry Inc Reg	3.673.161,42	3.547.671,04	1,46
USD	85.928	Bristol Myers Squibb Co	4.303.413,34	3.907.731,79	1,61
USD	98.832	Cambrex Corp	4.472.396,49	3.265.001,15	1,34
USD	84.504	Celgene Corp	7.640.984,48	4.738.286,40	1,95
USD	5.095	Centene Corp	451.127,65	513.957,57	0,21
USD	14.521	Cigna Corp Reg	1.217.034,00	2.412.798,18	0,99
USD	14.426	CVS Health Corp	1.023.116,49	826.939,21	0,34
USD	46.301	Edwards Lifesciences Corp	4.230.930,41	6.204.658,07	2,55
USD	53.029	Enanta Pharmaceuticals Inc	3.877.361,35	3.286.127,80	1,35
USD	115.782	Ferro Corp Reg	2.217.504,43	1.588.330,50	0,65
USD	82.043	Gilead Sciences Inc	5.975.032,51	4.489.754,72	1,85
USD	12.345	HealthEquity Inc Reg	633.062,17	644.251,31	0,27
USD	29.990	Heska Corp Reg	2.739.675,66	2.259.089,24	0,93
USD	35.715	Huntsman Corp	881.571,76	602.749,21	0,25
USD	20.206	Icon Plc	2.560.270,62	2.284.179,58	0,94
USD	29.737	Illumina Inc	5.850.460,63	7.803.165,71	3,21
USD	9.155	Ingevity Corp	807.663,91	670.325,42	0,28
USD	36.954	Jazz Pharmaceuticals Plc	4.381.966,75	4.007.714,65	1,65
USD	64.638	LeMaitre Vascular inc Reg	1.884.679,18	1.336.869,92	0,55
USD	14.493	Linde PLC Reg	1.172.355,92	1.978.554,44	0,81
USD	42.176	Livanova Plc	3.985.598,45	3.375.186,98	1,39
USD	44.977	Lyondellbasell Industries NV	3.742.179,81	3.272.342,36	1,35
USD	170.585	Mallinckrodt Plc	4.944.663,46	2.358.042,87	0,97
USD	46.231	Masimo Corp	4.502.100,04	4.342.801,81	1,78
USD	85.217	Mylan N.V.	3.463.031,26	2.042.822,22	0,84
USD	87.432	Osiris Therapeutics Inc Reg	970.534,71	1.032.661,42	0,42
USD	102.253	Premier Inc A Reg	3.847.115,17	3.341.338,19	1,37
USD	15.568	Regeneron Pharmaceuticals Inc	4.966.785,23	5.087.181,10	2,09
USD	44.577	Simulations Plus Inc Reg	735.291,41	776.100,00	0,32
USD	37.858	Trinseo SA Reg	1.716.094,99	1.516.307,30	0,62
USD	44.117	United Therapeutics Corp	4.802.520,29	4.203.273,23	1,73
USD	31.980	Usana Health Sciences Inc	3.425.650,14	3.293.967,98	1,35
USD	81.689	Versum Materials LLC	2.501.826,52	1.981.119,06	0,81
USD	66.112	Westlake Chemical Corp	3.447.133,43	3.827.323,74	1,57
			<u>137.102.246,67</u>	<u>124.416.444,49</u>	<u>51,13</u>
		Total portefeuille-titres	249.732.556,87	234.266.157,42	96,27
		Avoirs bancaires		10.454.283,60	4,30
		Autres actifs/(passifs) nets		-1.373.887,95	-0,57
		Total		<u>243.346.553,07</u>	<u>100,00</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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	68,81 %
Matières premières	18,77 %
Biens de consommation non-cyclique	5,06 %
Finances	1,13 %
Energie	0,87 %
Industrie	0,82 %
Technologies	0,81 %
Total	<u>96,27 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	41,53 %
Japon	7,80 %
Danemark	6,04 %
Royaume-Uni	5,85 %
Suède	5,68 %
Irlande	5,40 %
Suisse	4,63 %
Allemagne	4,34 %
Australie	3,87 %
Pays-Bas	3,21 %
Belgique	2,13 %
Italie	1,80 %
Luxembourg	1,44 %
France	1,40 %
Norvège	0,60 %
Autriche	0,55 %
Total	<u>96,27 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	70.725.540,72
Avoirs bancaires	175.482,43
A recevoir sur ventes de titres	21.162,75
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	119.321,62
Total de l'actif	71.041.507,52

Exigible

Frais à payer	137.538,68
Total de l'exigible	137.538,68
Actif net à la fin de l'exercice	70.903.968,84

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	8.039,62	EUR	5.475,00	44.016.895,11
R Distribution	476,03	EUR	5.317,02	2.531.061,54
I Capitalisation	4.419,52	EUR	5.511,01	24.356.012,19
				70.903.968,84

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.640.693,23
Intérêts bancaires	10,54
Autres revenus	10.230,27
Total des revenus	1.650.934,04
Charges	
Commission de gestion	811.581,68
Commission de dépositaire	14.934,56
Frais bancaires et autres commissions	13.045,05
Frais sur transactions	153.480,39
Frais d'administration centrale	96.484,50
Frais professionnels	5.204,10
Autres frais d'administration	11.183,13
Taxe d'abonnement	25.664,07
Autres impôts	64.080,36
Intérêts bancaires payés	2.913,73
Autres charges	3.172,61
Total des charges	1.201.744,18
Revenus nets des investissements	449.189,86
<u>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)</u>	
- sur portefeuille-titres	-124.617,79
- sur devises	-3.596,22
Résultat réalisé	320.975,85
<u>Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée</u>	
- sur portefeuille-titres	-4.413.745,46
Résultat des opérations	-4.092.769,61
Dividendes payés	-28.884,13
Emissions	37.017.858,18
Rachats	-13.290.119,11
Total des variations de l'actif net	19.606.085,33
Total de l'actif net au début de l'exercice	51.297.883,51
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	70.903.968,84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	37.365.015,46	51.297.883,51	70.903.968,84

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	5.604,17	5.824,39	5.475,00
R Distribution	EUR	5.604,17	5.737,62	5.317,02
I Capitalisation	EUR	-	-	5.511,01

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	8.527,10	1.726,51	-2.213,99	8.039,62
R Distribution	284,57	207,50	-16,04	476,03
I Capitalisation	-	4.443,39	-23,87	4.419,52

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	81,49	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	116.089	AGL Energy Ltd	1.539.697,11	1.472.729,63	2,08
CAD	12.264	Canadian National Railway Co	876.171,92	794.140,84	1,12
CAD	5.009	Canadian Pacific Railway Ltd	883.061,32	777.084,36	1,10
CAD	9.579	Enbridge Inc	272.851,87	260.171,50	0,37
			2.032.085,11	1.831.396,70	2,59
CHF	9.182	Geberit AG Reg	3.301.290,54	3.116.296,18	4,40
CHF	555	Georg Fischer SA Reg	478.915,35	387.515,30	0,55
CHF	565	SGS SA Reg	1.148.823,20	1.108.505,53	1,56
			4.929.029,09	4.612.317,01	6,51
DKK	24.731	Novozymes AS B	1.151.255,62	964.285,40	1,36
DKK	60.885	Orsted Reg	3.408.042,17	3.555.642,31	5,01
DKK	67.326	Vestas Wind Systems A/S	3.628.655,76	4.440.750,49	6,26
			8.187.953,55	8.960.678,20	12,63
EUR	65.402	A2A SpA	99.371,80	102.844,65	0,15
EUR	3.190	ABO Wind AG Bearer	37.540,49	44.022,00	0,06
EUR	27.697	ACEA SpA	344.218,37	332.640,97	0,47
EUR	19.836	Alstom	727.220,09	699.615,72	0,99
EUR	7.088	Andritz AG	341.867,89	284.370,56	0,40
EUR	90.011	Arcadis NV	1.197.212,42	959.517,26	1,35
EUR	734	ASML Holding NV	118.328,01	100.675,44	0,14
EUR	377.514	EDP-Energias de Portugal SA Reg	1.106.275,46	1.151.040,19	1,62
EUR	116.951	Enagas SA	2.732.962,57	2.761.213,11	3,89
EUR	56.133	Endesa SA	1.015.689,78	1.129.957,29	1,59
EUR	105.472	ENEL SpA	497.491,53	532.000,77	0,75
EUR	72.620	Engie SA	952.334,04	909.565,50	1,28
EUR	2.828	Eurofins Scientific SA	953.105,85	921.928,00	1,30
EUR	27.927	EVN AG	392.485,84	351.321,66	0,50
EUR	9.906	Fernheizwerk Neukoelln AG	404.018,93	404.164,80	0,57
EUR	35.595	Gaztransport et technigaz SA	2.266.418,89	2.390.204,25	3,37
EUR	234.479	Hera SpA	552.643,64	624.183,10	0,88
EUR	152.738	Iberdrola SA	914.037,24	1.071.915,28	1,51
EUR	21.223	Kone Oyj B	893.707,91	883.725,72	1,25
EUR	22.315	Legrand Holding SA	1.248.828,38	1.100.129,50	1,55
EUR	8.873	Neste Corporation	556.572,79	597.685,28	0,84
EUR	18.551	Norma Group SE Reg	891.104,16	801.032,18	1,13
EUR	18.031	OSRAM Licht AG	679.492,81	683.735,52	0,96
EUR	86.709	Prysmian SpA	1.370.158,01	1.462.780,83	2,06
EUR	192.258	Red Electrica Corporacion SA	3.494.407,00	3.748.069,71	5,29
EUR	4.577	Rubis SCA	203.651,78	214.569,76	0,30
EUR	522.625	Sacyr SA	1.020.397,83	911.458,00	1,29
EUR	5.813	Schneider Electric SE	303.386,52	347.152,36	0,49
EUR	8.693	Siemens AG Reg	850.250,54	846.524,34	1,19
EUR	397.446	Snam SpA	1.357.150,78	1.517.846,27	2,14
EUR	154.807	Suez SA	1.918.004,34	1.784.924,71	2,52
EUR	457.782	Terna Rete Elettr Nazionale SpA	2.093.802,05	2.267.394,25	3,20
EUR	27.201	Veolia Environnement SA	496.834,43	488.393,96	0,69
			32.030.972,17	32.426.602,94	45,72
GBP	125.551	Centrica Plc	202.038,07	188.616,72	0,27
GBP	1.277.275	FirstGroup Plc	1.432.807,12	1.186.310,89	1,67
GBP	13.977	Halma Plc	229.432,52	212.312,90	0,30
GBP	157.761	National Grid Plc Reg	1.521.811,32	1.342.625,03	1,89
GBP	312.248	Pennon Group Plc	2.668.542,74	2.409.104,28	3,40

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	86.297	Severn Trent Plc	1.882.634,22	1.744.777,33	2,46
GBP	93.041	SSE Plc	1.479.797,82	1.120.595,70	1,58
GBP	79.554	United Utilities Plc	652.160,19	652.237,69	0,92
			<u>10.069.224,00</u>	<u>8.856.580,54</u>	<u>12,49</u>
JPY	8.700	KDDI Corp	192.816,49	182.033,40	0,26
JPY	24.000	Tokyo Gas Co Ltd	501.083,12	533.067,73	0,75
JPY	11.000	Toray Industries Inc	95.975,55	67.713,92	0,10
JPY	20.500	Toto Ltd	729.130,91	622.797,45	0,88
			<u>1.519.006,07</u>	<u>1.405.612,50</u>	<u>1,99</u>
PLN	681.315	Energa SA	1.667.711,80	1.413.224,29	1,99
PLN	1.120.153	Tauron Polska Energia SA	792.127,33	571.093,08	0,81
			<u>2.459.839,13</u>	<u>1.984.317,37</u>	<u>2,80</u>
SEK	77.438	BillerudKorsnas AB	853.076,75	805.554,21	1,14
SGD	1.928.549	China Everbright Water Ltd	697.412,95	371.304,49	0,52
USD	25.032	Applied Materials Inc	1.029.679,53	717.014,59	1,01
USD	12.336	Consolidated Edison of NY Inc	856.654,59	825.206,09	1,16
USD	7.325	Dominion Energy Inc	456.165,00	457.956,69	0,65
USD	7.967	NXP Semiconductor NV	655.279,42	510.780,19	0,72
USD	31.509	PG & E Corp	1.254.360,84	654.714,57	0,92
USD	113	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	98.713,28	71.378,83	0,10
USD	18.024	SCANA Corp	659.091,79	753.444,20	1,06
USD	2.918	Sempra Energy	248.651,56	276.201,59	0,39
USD	2.721	Stericycle Inc	98.864,76	87.343,39	0,12
USD	10.988	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	395.102,54	354.826,84	0,50
USD	15.295	TE Connectivity Ltd	1.018.805,14	1.012.039,24	1,43
USD	18.398	Verizon Communications Inc	876.675,96	904.930,50	1,28
USD	17.630	Waste Management Inc	810.968,55	1.372.610,41	1,94
			<u>8.459.012,96</u>	<u>7.998.447,13</u>	<u>11,28</u>
Total portefeuille-titres			<u>72.777.308,89</u>	<u>70.725.540,72</u>	<u>99,75</u>
Avoirs bancaires				175.482,43	0,25
Autres actifs/(passifs) nets				2.945,69	0,00
Total				<u>70.903.968,84</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services aux collectivités	52,39 %
Industrie	34,43 %
Technologies	3,80 %
Services de santé	1,88 %
Biens de consommation durable	1,71 %
Energie	1,57 %
Services de télécommunication	1,54 %
Finances	1,29 %
Matières premières	1,14 %
Total	<u>99,75 %</u>

Répartition géographique

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

Espagne	13,57 %
Danemark	12,63 %
Royaume-Uni	12,49 %
France	11,19 %
Italie	9,65 %
Etats-Unis d'Amérique	8,53 %
Suisse	7,94 %
Allemagne	3,91 %
Pologne	2,80 %
Canada	2,59 %
Pays-Bas	2,21 %
Finlande	2,09 %
Australie	2,08 %
Japon	1,99 %
Portugal	1,62 %
Luxembourg	1,30 %
Suède	1,14 %
Autriche	0,90 %
Bermudes (Iles)	0,52 %
Taiwan	0,50 %
Corée du Sud	0,10 %
Total	<u>99,75 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.019.235,98
A recevoir sur ventes de titres	8.237,92
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	9.859,14
Total de l'actif	12.037.333,04

Exigible

Dettes bancaires	51.423,59
Frais à payer	21.527,00
Total de l'exigible	72.950,59

Actif net à la fin de l'exercice	11.964.382,45
----------------------------------	---------------

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	2.328,08	EUR	2.701,56	6.289.454,39
R Distribution	93,74	EUR	2.637,73	247.260,81
I Capitalisation	1.996,66	EUR	2.718,37	5.427.667,25
				11.964.382,45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

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

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	490.448,75
Autres revenus	16.781,68
Total des revenus	507.230,43
Charges	
Commission de gestion	224.658,03
Commission de dépositaire	4.286,77
Frais bancaires et autres commissions	5.724,06
Frais sur transactions	45.610,65
Frais d'administration centrale	28.426,69
Frais professionnels	1.667,67
Autres frais d'administration	4.420,61
Taxe d'abonnement	6.136,08
Autres impôts	9.434,33
Intérêts bancaires payés	1.411,19
Autres charges	1.091,37
Total des charges	332.867,45
Revenus nets des investissements	174.362,98
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	523.131,76
- sur devises	-1.860,69
Résultat réalisé	695.634,05
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-6.186.703,93
Résultat des opérations	-5.491.069,88
Dividendes payés	-4.561,94
Emissions	11.486.142,30
Rachats	-14.297.712,48
Total des variations de l'actif net	-8.307.202,00
Total de l'actif net au début de l'exercice	20.271.584,45
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	11.964.382,45

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	16.378.576,41	20.271.584,45	11.964.382,45

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	3.604,32	3.900,16	2.701,56
R Distribution	EUR	3.604,32	3.861,87	2.637,73
I Capitalisation	EUR	-	-	2.718,37

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	5.124,46	277,95	-3.074,33	2.328,08
R Distribution	73,90	21,84	-2,00	93,74
I Capitalisation	-	2.608,45	-611,79	1.996,66

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	53,86	06.06.2018

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2018

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	141.476	Alumina Ltd	252.772,99	200.389,68	1,67
AUD	136.648	Galaxy Resources Ltd	232.361,29	182.611,34	1,53
			485.134,28	383.001,02	3,20
CAD	25.622	Canfor Corp	523.340,68	271.242,14	2,27
CAD	25.910	Interfor Corp	424.035,77	239.278,65	2,00
CAD	9.600	West Fraser Timber Co Ltd	343.905,85	414.629,38	3,47
			1.291.282,30	925.150,17	7,74
CHF	1.230	Ems-Chemie Holding AG	631.887,10	509.940,06	4,26
DKK	7.324	Novozymes AS B	302.494,99	285.569,78	2,39
EUR	14.284	Advanced Metallurgical Gr NV	648.766,98	402.523,12	3,36
EUR	7.828	Aperam SA	360.874,20	180.435,40	1,51
EUR	3.800	Bio On SpA	224.987,03	215.840,00	1,80
EUR	7.655	Covestro AG	598.238,41	330.542,90	2,76
EUR	7.731	Fuchs Petrolub SE Pref	325.811,15	278.161,38	2,33
EUR	2.888	Koninklijke DSM NV	250.858,27	206.318,72	1,72
EUR	4.734	Lenzing AG	502.319,86	376.116,30	3,14
EUR	2.140	Nemetschek SE	252.660,10	204.905,00	1,71
EUR	108.969	Outokumpu Oyj	764.863,77	348.155,96	2,91
			3.929.379,77	2.542.998,78	21,24
GBP	9.234	Johnson Matthey Plc Reg	346.800,54	287.833,16	2,41
GBP	63.091	Synthomer Plc	352.534,97	251.113,47	2,10
GBP	19.492	Victrex Plc	399.401,63	496.661,48	4,15
			1.098.737,14	1.035.608,11	8,66
HKD	214.796	China Everbright Greentech Ltd 144A Reg	134.848,99	133.691,53	1,12
JPY	3.900	Hoya Corp	191.735,43	205.713,33	1,72
JPY	13.300	JCU Corp Reg	301.348,97	147.730,70	1,23
JPY	8.400	Nitto Denko Corp	566.259,26	371.271,96	3,10
JPY	8.154	Showa Denko KK	358.212,20	212.611,35	1,78
JPY	48.000	Sumitomo Chemical Co Ltd	237.101,07	204.002,94	1,71
JPY	7.700	Toshiba Corp	202.211,02	190.335,77	1,59
			1.856.867,95	1.331.666,05	11,13
KRW	4.092	Hansol Chemical Co Ltd	247.121,90	249.018,63	2,08
PHP	5.580.208	Global Ferronickel Hgs Inc Reg	266.226,78	154.366,46	1,29
PHP	4.172.840	Nickel Asia Corp	271.576,08	152.985,01	1,28
			537.802,86	307.351,47	2,57
SEK	22.675	BillerudKorsnas AB	345.423,82	235.878,27	1,97
SEK	80.990	Hexpol AB B	706.070,14	559.406,77	4,68
SEK	51.613	Inwido AB	295.895,53	282.958,07	2,37
			1.347.389,49	1.078.243,11	9,02
USD	2.534	Boise Cascade Co	99.550,23	52.874,80	0,44
USD	13.773	Control4 Corp Reg	299.500,64	212.077,69	1,77
USD	21.037	Energy Recovery Inc Reg	139.314,52	123.866,15	1,04
USD	7.019	Fabrinet Bearer	299.104,57	315.087,39	2,63
USD	23.862	Fibria Celulose SA ADR repr 1 Share	313.798,92	359.286,98	3,00
USD	349	Ingevity Corp	30.431,85	25.553,64	0,21
USD	2.071	IPG Photonics Corp	250.015,52	205.269,98	1,72
USD	8.684	Lyondellbasell Industries NV	664.765,10	631.812,28	5,28
USD	2.420	Proto Labs Inc Reg	260.129,05	238.802,97	2,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	5.516	Trex Co Inc Reg	294.519,31	286.465,23	2,39
USD	13.548	Versum Materials LLC	447.548,40	328.565,67	2,75
USD	3.219	Westlake Chemical Corp	144.400,36	186.352,78	1,56
			<u>3.243.078,47</u>	<u>2.966.015,56</u>	<u>24,79</u>
Total actions			<u>15.106.025,24</u>	<u>11.748.254,27</u>	<u>98,20</u>
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	9.974	SFA Engineering Corp	298.839,26	270.981,71	2,26
Total actions			<u>298.839,26</u>	<u>270.981,71</u>	<u>2,26</u>
Total portefeuille-titres			<u>15.404.864,50</u>	<u>12.019.235,98</u>	<u>100,46</u>
Dettes bancaires				-51.423,59	-0,43
Autres actifs/(passifs) nets				-3.429,94	-0,03
Total				<u><u>11.964.382,45</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Matières premières	71,38 %
Industrie	9,43 %
Technologies	7,82 %
Biens de consommation durable	4,35 %
Services de santé	4,11 %
Energie	2,33 %
Services aux collectivités	1,04 %
Total	<u>100,46 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	13,88 %
Japon	11,13 %
Pays-Bas	10,36 %
Suède	9,02 %
Royaume-Uni	8,66 %
Canada	7,74 %
Allemagne	6,80 %
Corée du Sud	4,34 %
Suisse	4,26 %
Caïmans (Iles)	3,75 %
Australie	3,20 %
Autriche	3,14 %
Brésil	3,00 %
Finlande	2,91 %
Philippines	2,57 %
Danemark	2,39 %
Italie	1,80 %
Luxembourg	1,51 %
Total	<u>100,46 %</u>

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	30.804.057,84
Avoirs bancaires	776.636,88
A recevoir sur ventes de titres	4,36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	44.546,33
Total de l'actif	31.625.245,41

Exigible

Frais à payer	57.639,21
Total de l'exigible	57.639,21
Actif net à la fin de l'exercice	31.567.606,20

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	11.611,93	EUR	1.429,56	16.599.952,35
R Distribution	1.577,80	EUR	1.380,51	2.178.166,75
I Capitalisation	8.887,35	EUR	1.439,07	12.789.487,10
				31.567.606,20

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	333.895,18
Autres revenus	1.069,14
Total des revenus	334.964,32
Charges	
Commission de gestion	296.562,86
Commission de dépositaire	6.065,75
Frais bancaires et autres commissions	8.172,63
Frais sur transactions	63.191,85
Frais d'administration centrale	38.988,80
Frais professionnels	1.964,02
Autres frais d'administration	4.050,75
Taxe d'abonnement	9.352,75
Autres impôts	18.119,10
Intérêts bancaires payés	1.654,28
Autres charges	1.094,82
Total des charges	449.217,61
Pertes nettes des investissements	-114.253,29
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-262.679,73
- sur devises	74,80
Résultat réalisé	-376.858,22
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-2.773.940,36
Résultat des opérations	-3.150.798,58
Dividendes payés	-14.580,93
Emissions	32.472.918,21
Rachats	-12.661.080,06
Total des variations de l'actif net	16.646.458,64
Total de l'actif net au début de l'exercice	14.921.147,56
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	31.567.606,20

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

Statistiques (en EUR) au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	13.480.826,31	14.921.147,56	31.567.606,20

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.343,01	1.527,59	1.429,56
R Distribution	EUR	1.343,01	1.499,08	1.380,51
I Capitalisation	EUR	-	-	1.439,07

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	9.669,76	8.421,32	-6.479,15	11.611,93
R Distribution	99,89	1.491,71	-13,80	1.577,80
I Capitalisation	-	10.089,57	-1.202,22	8.887,35

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	25,73	06.06.2018

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) au 31 décembre 2018

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	111.921	HUB24 Ltd Reg	779.754,34	818.828,14	2,59
AUD	300.833	Medibank Private Ltd	530.106,69	476.127,57	1,51
AUD	290.530	Myob Group Ltd	584.348,04	601.166,81	1,91
			1.894.209,07	1.896.122,52	6,01
CHF	2.019	Partners Group Holding Reg	888.547,35	1.068.266,77	3,38
DKK	15.910	SimCorp A/S	992.660,85	950.244,92	3,01
EUR	19.595	Euronext NV	950.411,46	985.628,50	3,12
EUR	21.779	FinTech Gr AG Reg	668.034,73	369.371,84	1,17
EUR	57.086	GFT Technologies SE	623.035,08	382.190,77	1,21
EUR	6.505	Hypoport AG	1.058.414,85	964.041,00	3,05
EUR	2.426	IDI SCA	106.079,45	96.554,80	0,31
EUR	9.075	Ingenico Group SA	600.525,11	449.575,50	1,42
			4.006.500,68	3.247.362,41	10,28
GBP	58.083	PayPoint Plc Reg	575.462,43	523.293,83	1,66
HKD	1.131.000	Pax Global Technology Ltd	484.785,40	357.660,97	1,13
HKD	32.815	Tencent Holdings Ltd	1.361.515,80	1.151.395,61	3,65
			1.846.301,20	1.509.056,58	4,78
PLN	74.054	Warsaw Stock Exchange	697.500,33	631.841,20	2,00
SEK	30.985	Bure Equity AB	342.270,65	331.183,71	1,05
SEK	28.784	Industrivaerden AB C	548.633,20	508.601,15	1,61
SEK	13.190	Kinnevik AB B	407.318,10	277.931,33	0,88
			1.298.221,95	1.117.716,19	3,54
USD	9.090	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	1.326.462,92	1.090.084,25	3,45
USD	7.656	Alllegion PLC	527.280,02	533.910,55	1,69
USD	935	Alphabet Inc A	894.870,83	854.801,05	2,71
USD	6.271	Apple Inc	999.802,62	865.430,92	2,74
USD	12.885	Cboe Global Markets Inc	1.062.148,19	1.102.834,25	3,49
USD	14.305	Cognizant Tec Solutions Corp	960.109,61	794.471,92	2,52
USD	5.360	Cyber-Ark Software Ltd	360.834,91	347.673,14	1,10
USD	15.151	Eaton Vance Corp	596.523,62	466.327,37	1,48
USD	9.683	Ebix Inc	607.193,48	360.549,85	1,14
USD	7.975	Ellie Mae Inc Reg	544.430,76	438.380,80	1,39
USD	5.669	Euronet Worldwide Inc	512.755,32	507.779,72	1,61
USD	5.329	FactSet Research Systems Inc Reg	875.864,19	933.064,54	2,96
USD	2.034	Fair Isaac Corp Reg	394.464,50	332.771,65	1,05
USD	13.874	HealthEquity Inc Reg	942.138,46	724.045,58	2,29
USD	106.336	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	873.094,50	885.668,17	2,81
USD	3.004	Intuit Inc	471.913,06	517.355,56	1,64
USD	6.257	MarketAxess Hg Inc	1.093.704,77	1.156.751,24	3,66
USD	10.284	Mastercard Inc A	1.284.544,66	1.697.354,86	5,38
USD	128.069	Mitek Syst Inc Reg	918.152,41	1.211.221,25	3,84
USD	6.201	S&P Global Inc	829.460,69	921.957,95	2,92
USD	10.686	SEI Investments Co	526.579,19	431.927,56	1,37
USD	10.423	T. Rowe Price Group Inc	756.961,49	841.864,71	2,67
USD	8	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	280,70	276,26	0,00
USD	8.835	Trinet Group Inc	359.045,29	324.259,19	1,03
USD	10.660	Verisk Analytics Inc	962.501,24	1.016.943,48	3,22
USD	99.602	Wisdomtree Investments Inc Reg	796.061,94	579.486,70	1,84
			19.477.179,37	18.937.192,52	60,00
Total actions			31.676.583,23	29.881.096,94	94,66

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	49.299	NICE Information Service Co Ltd Reg	421.150,41	423.883,73	1,34
Total actions			421.150,41	423.883,73	1,34
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
EUR	158.640	Banco Espirito Santo SA Reg	422.582,43	0,00	0,00
USD	79.560	BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share	551.313,48	499.077,17	1,58
Total actions			973.895,91	499.077,17	1,58
Total portefeuille-titres			33.071.629,55	30.804.057,84	97,58
Avoirs bancaires				776.636,88	2,46
Autres actifs/(passifs) nets				-13.088,52	-0,04
Total				31.567.606,20	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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	46,69 %
Technologies	40,50 %
Industrie	6,73 %
Services de santé	2,29 %
Fonds d'investissement	1,37 %
Total	<u>97,58 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	50,95 %
Caïmans (Iles)	7,10 %
Australie	6,01 %
Allemagne	5,43 %
Suède	3,54 %
Suisse	3,38 %
Pays-Bas	3,12 %
Danemark	3,01 %
Inde	2,81 %
Pologne	2,00 %
France	1,73 %
Irlande	1,69 %
Royaume-Uni	1,66 %
Brésil	1,58 %
Corée du Sud	1,34 %
Bermudes (Iles)	1,13 %
Israël	1,10 %
Total	<u>97,58 %</u>

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	128.131.067,15
Avoirs bancaires	679.849,79
A recevoir sur ventes de titres	5,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	19.747,03
Total de l'actif	128.830.669,78

Exigible

Dettes bancaires	7,05
Frais à payer	254.967,86
Total de l'exigible	254.974,91
Actif net à la fin de l'exercice	128.575.694,87

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	24.231,94	EUR	3.376,86	81.827.949,31
R Distribution	1.148,79	EUR	3.312,89	3.805.818,87
I Capitalisation	12.634,22	EUR	3.398,86	42.941.926,69
				128.575.694,87

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.097.326,93
Autres revenus	12.490,53
Total des revenus	1.109.817,46
Charges	
Commission de gestion	1.541.383,40
Commission de dépositaire	28.459,69
Frais bancaires et autres commissions	16.224,23
Frais sur transactions	179.395,92
Frais d'administration centrale	185.713,64
Frais professionnels	9.844,36
Autres frais d'administration	17.746,41
Taxe d'abonnement	48.503,69
Autres impôts	115.515,69
Intérêts bancaires payés	3.640,08
Autres charges	5.849,70
Total des charges	2.152.276,81
Pertes nettes des investissements	-1.042.459,35
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	12.344.077,54
- sur devises	766.759,98
Résultat réalisé	12.068.378,17
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-28.070.842,04
Résultat des opérations	-16.002.463,87
Dividendes payés	-19.933,32
Emissions	83.391.784,12
Rachats	-27.012.876,97
Total des variations de l'actif net	40.356.509,96
Total de l'actif net au début de l'exercice	88.219.184,91
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	128.575.694,87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	55.046.498,35	88.219.184,91	128.575.694,87

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	3.111,23	3.712,73	3.376,86
R Distribution	EUR	3.111,23	3.667,38	3.312,89
I Capitalisation	EUR	-	-	3.398,86

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	23.186,54	7.610,30	-6.564,90	24.231,94
R Distribution	581,82	668,88	-101,91	1.148,79
I Capitalisation	-	12.818,99	-184,77	12.634,22

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	27,34	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	123.788	Altium	1.923.664,75	1.654.257,13	1,29
CAD	3.320	Constellation Software Inc	2.171.152,07	1.858.023,59	1,44
CAD	5.183	Kinaxis Inc Reg	254.293,46	218.744,88	0,17
			2.425.445,53	2.076.768,47	1,61
CHF	37.496	Logitech Intl SA Reg	1.379.343,69	1.029.251,64	0,80
CHF	3.479	U-blox Hg AG Reg	609.645,73	243.839,30	0,19
			1.988.989,42	1.273.090,94	0,99
EUR	9.820	Alten	837.354,83	713.914,00	0,55
EUR	4.466	Atoss Software AG	359.420,84	351.027,60	0,27
EUR	7.954	Iliad SA	1.056.513,96	975.558,10	0,76
EUR	19.629	Ingenico Group SA	1.000.892,64	972.420,66	0,76
EUR	78.912	KPS AG Reg	1.002.641,20	473.472,00	0,37
EUR	17.033	Melexis NV	702.586,49	866.979,70	0,67
EUR	137.910	Solutions 30 SE	1.233.989,40	1.230.157,20	0,96
EUR	32.178	United Internet AG & Co	1.516.526,80	1.229.199,60	0,96
			7.709.926,16	6.812.728,86	5,30
GBP	63.290	GB Group Plc	395.139,56	297.789,83	0,23
GBP	927.857	Ideagen PLC Reg	1.637.861,62	1.270.966,83	0,99
			2.033.001,18	1.568.756,66	1,22
HKD	645.000	Haier Electronics Group Co Ltd	1.160.921,14	1.388.156,75	1,08
HKD	99.724	Tencent Holdings Ltd	2.931.819,62	3.499.063,72	2,72
HKD	648.100	Xinjiang Goldw Sc & Tec Co Ltd H	630.523,62	502.601,76	0,39
			4.723.264,38	5.389.822,23	4,19
JPY	58.200	Advantest Corp	968.866,24	1.041.391,01	0,81
JPY	18.900	BrainPad Inc Reg	909.240,53	804.768,65	0,63
JPY	44.500	COMTURE CORP Reg	1.087.186,56	840.961,95	0,65
JPY	24.300	Digital Arts Inc Reg	1.081.480,79	1.181.963,58	0,92
JPY	140.900	Fixstars Corp Reg	1.649.411,43	1.105.539,03	0,86
JPY	63.900	Future Corp Reg	805.339,47	757.159,99	0,59
JPY	1.900	Keyence Corp	972.318,94	843.569,40	0,66
JPY	32.000	Nabtesco Corp	877.846,38	611.370,92	0,47
JPY	26.900	Omron Corp	1.041.912,53	857.986,11	0,67
JPY	44.300	Optim Corp Reg	1.495.327,81	1.702.624,01	1,32
JPY	46.400	SK-Electronics Co Ltd Reg	689.739,62	588.648,64	0,46
JPY	293.800	Sourcenext Corp Reg	1.608.720,17	1.274.437,90	0,99
JPY	133.600	Systema Corporation Reg	1.568.879,53	1.357.200,07	1,06
JPY	92.600	TDC SOFT Inc Reg	730.847,69	593.656,22	0,46
JPY	1.300	Tokyo Electron Ltd	185.274,38	129.730,53	0,10
			15.672.392,07	13.691.008,01	10,65
KRW	14.583	SK Hynix Inc	641.188,38	692.782,28	0,54
PLN	35.415	CD Projekt SA	1.037.655,08	1.200.422,31	0,93
SEK	89.688	Cellavision AB	1.168.678,17	1.693.523,79	1,32
SEK	39.253	IAR Syst Group AB B	965.658,83	940.518,43	0,73
SEK	213.916	Mycronic AB	989.461,27	2.491.043,72	1,94
			3.123.798,27	5.125.085,94	3,99
USD	3.895	Abiomed Inc	1.185.310,43	1.107.638,50	0,86
USD	6.351	Accenture Plc A	718.833,06	783.512,26	0,61
USD	37.534	Alarm.com Hgs Inc Reg	1.392.423,59	1.703.314,59	1,32
USD	16.051	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	2.274.867,51	1.924.856,14	1,50
USD	277	Alphabet Inc A	164.989,45	253.240,52	0,20
USD	2.046	Amazon.com Inc	1.709.472,39	2.688.565,72	2,09

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	74.042	Apple Inc	8.499.338,96	10.218.184,67	7,95
USD	39.911	Applied Materials Inc	1.556.763,47	1.143.207,47	0,89
USD	34.643	Aspen Technology Inc	2.443.915,15	2.490.780,17	1,94
USD	10.404	Baidu Inc ADR repr 0.1 Share A	1.622.926,33	1.443.634,65	1,12
USD	7.912	Biogen Inc	1.858.632,80	2.083.008,78	1,62
USD	62.287	BioTelemetry Inc Reg	1.834.010,67	3.254.400,38	2,53
USD	1.203	Booking Holdings Inc Reg	1.536.113,21	1.812.835,75	1,41
USD	4.452	Broadcom Inc Reg	1.018.486,64	990.423,94	0,77
USD	17.292	Brooks Automation Inc Reg	392.671,27	396.066,98	0,31
USD	15.763	Celgene Corp	1.435.477,90	883.858,85	0,69
USD	19.013	Cerner Corp	1.052.936,13	872.302,47	0,68
USD	33.735	Cognex Corp	1.440.504,08	1.141.323,23	0,89
USD	30.492	Cognizant Tec Solutions Corp	1.809.473,55	1.693.466,46	1,32
USD	36.540	Cyber-Ark Software Ltd	2.024.686,88	2.370.144,88	1,84
USD	40.824	EBay Inc	1.176.249,92	1.002.563,15	0,78
USD	14.470	Electronic Arts Inc	1.196.588,24	998.974,37	0,78
USD	14.421	EPAM Syst Inc	1.486.825,52	1.463.674,72	1,14
USD	14.036	F5 Networks Inc	1.849.237,24	1.989.722,73	1,55
USD	18.522	Gilead Sciences Inc	1.127.208,56	1.013.605,51	0,79
USD	6.189	Globant SA	305.600,54	304.955,80	0,24
USD	176.094	Infosys Ltd spons ADR repr 1 Share	1.309.429,05	1.466.679,69	1,14
USD	2.250	Intuit Inc	382.068,90	387.500,00	0,30
USD	17.935	IPG Photonics Corp	2.413.367,00	1.777.651,92	1,38
USD	25.130	KLA-Tencor Corp	2.318.782,51	1.967.527,30	1,53
USD	12.633	Lam Research Corp	1.917.633,70	1.505.018,03	1,17
USD	45.136	Lumentum Hgs Inc	2.938.251,52	1.658.935,57	1,29
USD	35.299	Luxoft Holding Inc A	1.540.346,44	939.453,70	0,73
USD	35.404	Manhattan Associates Inc	1.682.811,14	1.312.395,00	1,02
USD	12.808	Mastercard Inc A	2.287.821,31	2.113.936,31	1,64
USD	42.882	Match Gr Inc	1.860.220,06	1.604.604,67	1,25
USD	39.587	Methode Electronics Inc	1.244.383,55	806.632,75	0,63
USD	2.093	Mettler Toledo Intl Inc	993.839,53	1.035.659,62	0,80
USD	59.012	Micron Technology Inc	961.032,12	1.638.189,64	1,27
USD	34.435	Microsoft Corp	1.648.427,28	3.059.985,08	2,38
USD	38.000	Momo Inc spons ADR repr 2 Shares A	1.393.552,50	789.588,80	0,61
USD	5.677	Netease Inc ADR Repr 1 Share	1.383.925,44	1.169.024,93	0,91
USD	5.040	NetFlix Inc	1.278.822,51	1.180.233,07	0,92
USD	23.932	NVIDIA Corp	4.646.470,74	2.795.207,35	2,17
USD	2.546	NXP Semiconductor NV	237.583,31	163.229,12	0,13
USD	61.200	Premier Inc A Reg	2.315.760,70	1.999.842,52	1,55
USD	23.311	Qualys Inc	1.254.197,71	1.524.290,59	1,19
USD	2.774	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	860.527,06	1.752.255,47	1,36
USD	17.862	Simulations Plus Inc Reg	298.576,31	310.983,20	0,24
USD	15.505	Sina Corp Reg	1.008.665,08	727.636,22	0,57
USD	29.679	Skyworks Solutions Inc	2.369.031,11	1.740.233,23	1,35
USD	36.671	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.140.093,60	1.184.187,76	0,92
USD	25	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	877,18	863,30	0,00
USD	15.858	Texas Instruments Inc	1.380.981,54	1.311.094,49	1,02
USD	401.507	The Meet Group Inc Reg	1.458.723,66	1.626.401,93	1,26
USD	5.355	Tyler Technologies Inc	1.121.525,17	870.574,02	0,68
USD	15.417	Veeva Syst Inc	1.044.302,52	1.204.765,04	0,94
USD	41.520	Yandex NV A Reg	1.034.600,13	993.501,31	0,77
			<u>90.840.173,87</u>	<u>88.646.344,32</u>	<u>68,94</u>
		Total portefeuille-titres	132.119.499,09	128.131.067,15	99,65
		Avoirs bancaires		679.849,79	0,53
		Dettes bancaires		-7,05	0,00
		Autres actifs/(passifs) nets		-235.215,02	-0,18
		Total		128.575.694,87	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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	80,86 %
Services de santé	9,40 %
Biens de consommation durable	3,82 %
Services de télécommunication	1,91 %
Finances	1,64 %
Biens de consommation non-cyclique	1,55 %
Industrie	0,47 %
Total	<u>99,65 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	56,49 %
Japon	10,65 %
Caïmans (Iles)	6,52 %
Suède	3,99 %
France	2,07 %
Corée du Sud	1,90 %
Israël	1,84 %
Canada	1,61 %
Allemagne	1,60 %
Chine	1,30 %
Australie	1,29 %
Royaume-Uni	1,22 %
Luxembourg	1,20 %
Inde	1,14 %
Bermudes (Iles)	1,08 %
Suisse	0,99 %
Pologne	0,93 %
Taiwan	0,92 %
Pays-Bas	0,90 %
Iles Vierges (britanniques)	0,73 %
Belgique	0,67 %
Irlande	0,61 %
Total	<u><u>99,65 %</u></u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	98.041.454,51
Avoirs bancaires	1.843.585,23
A recevoir sur ventes de titres	858.179,13
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	58.012,74
Total de l'actif	100.801.231,61

Exigible

Frais à payer	179.132,38
Total de l'exigible	179.132,38
Actif net à la fin de l'exercice	100.622.099,23

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	51.986,34	EUR	1.005,85	52.290.712,65
R Distribution	6.682,52	EUR	1.003,59	6.706.504,36
I Capitalisation	41.100,63	EUR	1.012,76	41.624.882,22
				100.622.099,23

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	748.468,28
Autres revenus	283,94
Total des revenus	748.752,22
Charges	
Commission de gestion	736.670,36
Commission de dépositaire	15.126,44
Frais bancaires et autres commissions	9.917,07
Frais sur transactions	193.350,90
Frais d'administration centrale	95.925,80
Frais professionnels	4.606,06
Autres frais d'administration	8.782,98
Taxe d'abonnement	24.727,94
Autres impôts	67.361,08
Intérêts bancaires payés	4.947,56
Autres charges	2.428,32
Total des charges	1.163.844,51
Pertes nettes des investissements	-415.092,29
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	3.113.171,36
- sur devises	-1.765,97
Résultat réalisé	2.696.313,10
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-10.664.112,89
Résultat des opérations	-7.967.799,79
Dividendes payés	-8.905,62
Emissions	97.164.637,28
Rachats	-15.643.968,57
Total des variations de l'actif net	73.543.963,30
Total de l'actif net au début de l'exercice	27.078.135,93
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	100.622.099,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	27.078.135,93	100.622.099,23

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.031,90	1.005,85
R Distribution	EUR	1.031,90	1.003,59
I Capitalisation	EUR	-	1.012,76

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	23.626,75	42.120,60	-13.761,01	51.986,34
R Distribution	2.614,18	4.194,59	-126,25	6.682,52
I Capitalisation	-	41.479,94	-379,31	41.100,63

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	2,58	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	13.543	Cochlear Ltd	1.652.831,21	1.447.619,01	1,44
AUD	48.302	Corporate Travel Mgt Ltd Reg	710.301,28	637.756,11	0,63
AUD	11.045	CSL Ltd	1.263.095,95	1.259.440,42	1,25
AUD	401.350	Medibank Private Ltd	715.193,79	635.215,56	0,63
AUD	329.481	Steadfast Group Ltd	595.060,28	557.991,78	0,55
AUD	205.066	Webjet Ltd	1.829.488,11	1.386.630,46	1,38
			6.765.970,62	5.924.653,34	5,88
CHF	3.629	Partners Group Holding Reg	2.211.239,51	1.920.128,83	1,91
CHF	9.936	Roche Holding Ltd Pref	2.030.128,97	2.146.986,42	2,13
CHF	3.463	Straumann Holding AG Reg	2.131.289,76	1.899.932,22	1,89
			6.372.658,24	5.967.047,47	5,93
DKK	27.750	Coloplast A/S B	2.296.664,48	2.250.290,34	2,24
DKK	11.116	Genmab A/S	1.591.585,09	1.590.510,78	1,58
DKK	50.435	Novo Nordisk AS B	2.039.221,42	2.013.829,61	2,00
DKK	31.455	Novozymes AS B	1.391.047,59	1.226.460,61	1,22
			7.318.518,58	7.081.091,34	7,04
EUR	1.367	Eurofins Scientific SA	549.021,81	445.642,00	0,44
EUR	13.451	Ferrari NV	1.431.271,05	1.167.277,78	1,16
EUR	20.605	Fielmann AG	1.287.650,04	1.112.670,00	1,11
EUR	4.115	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	299.334,56	233.073,60	0,23
EUR	17.316	Hugo Boss AG Reg	1.183.732,33	933.678,72	0,93
EUR	14.203	Ipsen	1.956.852,59	1.602.808,55	1,59
EUR	36.915	Kone Oyj B	1.635.553,11	1.537.140,60	1,53
EUR	41.882	Recordati Ind Chim e Farm SpA	1.233.488,13	1.268.605,78	1,26
EUR	34.552	Salvatore Ferragamo SpA	746.781,69	610.015,56	0,61
EUR	10.885	Trigano SA	1.350.577,98	877.875,25	0,87
EUR	18.320	UCB	1.300.735,84	1.306.216,00	1,30
			12.974.999,13	11.095.003,84	11,03
GBP	92.765	Dignity Plc	1.092.616,48	719.537,33	0,71
GBP	50.498	Hargreaves Lansdown Plc	1.083.769,29	1.039.822,34	1,03
GBP	352.978	Sports Direct Intl Plc	1.393.740,96	934.775,98	0,93
			3.570.126,73	2.694.135,65	2,67
JPY	5.100	AIN HOLDINGS INC	356.841,40	320.046,36	0,32
JPY	20.679	Asahi Intecc Co Ltd	626.864,88	765.095,24	0,76
JPY	64.000	Astellas Pharma Inc	816.144,93	715.222,33	0,71
JPY	131.300	Fin Products Gr Co Ltd	1.248.054,13	1.174.696,22	1,17
JPY	30.200	Hoya Corp	1.472.561,10	1.592.959,67	1,58
JPY	20.000	Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg	1.291.115,99	1.105.175,42	1,10
JPY	13.000	Shimano Inc	1.624.175,54	1.608.803,70	1,60
JPY	7.100	Sugi Hgs Co Ltd	304.161,99	245.989,24	0,24
			7.739.919,96	7.527.988,18	7,48
SEK	1.452	Biogaia AB B	48.111,67	45.456,77	0,04
SEK	94.712	Cellavision AB	1.953.751,93	1.788.388,91	1,78
SEK	201.340	Doro AB	864.791,88	677.967,62	0,67
SEK	100.690	Husqvarna AB B	679.495,34	652.288,76	0,65
SEK	315.949	Radisson Hospitality AB	1.073.229,66	1.277.288,57	1,27
			4.619.380,48	4.441.390,63	4,41
USD	3.834	AbbVie Inc	305.798,58	309.235,75	0,31
USD	7.862	Abiomed Inc	2.608.644,27	2.235.751,95	2,22
USD	43.611	Accuray Inc Reg	200.614,37	130.108,06	0,13
USD	12.850	Alexion Pharmaceuticals Inc	1.340.878,10	1.094.554,68	1,09
USD	10.223	Allegion PLC	728.749,22	712.926,80	0,71
USD	12.186	Allergan Plc	1.788.804,17	1.425.005,04	1,42
USD	7.440	Amgen Inc	1.220.529,69	1.267.143,31	1,26

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	9.807	Biogen Inc	2.718.899,93	2.581.909,40	2,57
USD	38.233	BioTelemetry Inc Reg	1.941.993,26	1.997.615,71	1,99
USD	1.051	Booking Holdings Inc Reg	1.696.096,11	1.583.782,52	1,57
USD	33.125	Bristol Myers Squibb Co	1.624.881,82	1.506.419,51	1,50
USD	16.598	Brunswick Corp	894.172,30	674.520,65	0,67
USD	36.630	Callaway Golf Co Reg	705.394,64	490.322,83	0,49
USD	25.794	Capri Holdings Ltd	1.233.109,26	855.737,95	0,85
USD	38.825	Celgene Corp	2.879.679,95	2.176.985,35	2,16
USD	4.897	Cigna Corp Reg	564.782,58	813.681,75	0,81
USD	5.150	CVS Health Corp	313.618,96	295.212,60	0,29
USD	5.780	Diamond Hill Inv Group Inc	943.999,94	755.748,91	0,75
USD	21.403	Eaton Vance Corp	974.005,90	658.755,50	0,65
USD	15.080	Edwards Lifesciences Corp	1.843.112,93	2.020.825,55	2,01
USD	6.048	Estée Lauder Companies Inc A	698.083,80	688.403,15	0,68
USD	31.393	Gilead Sciences Inc	1.963.365,14	1.717.963,39	1,71
USD	16.835	Healthcare Serv Group Inc	634.147,29	591.802,54	0,59
USD	10.247	HealthEquity Inc Reg	568.839,93	534.762,51	0,53
USD	28.653	Hilton Grand Vacations Inc Reg	886.859,14	661.550,89	0,66
USD	9.557	Home Depot Inc	1.548.276,19	1.436.643,69	1,43
USD	8.420	Illumina Inc	2.088.034,36	2.209.458,09	2,20
USD	11.736	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.607.863,58	1.272.786,14	1,26
USD	34.321	Malibu Boats Inc A	1.143.521,82	1.044.943,83	1,04
USD	8.433	Marriott Intl Inc A	906.804,54	800.950,55	0,80
USD	22.136	Masimo Corp	2.234.202,13	2.079.389,61	2,07
USD	13.013	Mastercard Inc A	2.120.236,36	2.147.771,17	2,13
USD	49.784	Norwegian Cruise Line Hgs Ltd Reg	2.229.019,80	1.846.320,00	1,83
USD	5.331	Pool Corp	670.634,19	693.309,84	0,69
USD	6.247	Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.997.782,06	2.041.342,52	2,03
USD	20.839	SEI Investments Co	1.009.986,29	842.311,29	0,84
USD	15.318	T. Rowe Price Group Inc	1.355.714,64	1.237.233,39	1,23
USD	20.660	Thor Industries Inc	1.521.341,97	939.912,51	0,93
USD	23.201	TJX Cos Inc	917.450,85	908.147,63	0,90
USD	26.553	Tractor Supply Co	1.793.774,55	1.938.392,23	1,93
USD	21.413	United Therapeutics Corp	2.210.080,51	2.040.136,22	2,03
USD	17.508	Walgreens Boots Alliance Inc	1.036.261,50	1.046.650,60	1,04
			<u>57.670.046,62</u>	<u>52.306.425,61</u>	<u>52,00</u>
Total actions			<u>107.031.620,36</u>	<u>97.037.736,06</u>	<u>96,44</u>
Autres valeurs mobilières					
Actions					
USD	160.007	BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share	979.195,33	1.003.718,45	1,00
Total actions			<u>979.195,33</u>	<u>1.003.718,45</u>	<u>1,00</u>
Total portefeuille-titres			<u>108.010.815,69</u>	<u>98.041.454,51</u>	<u>97,44</u>
Avoirs bancaires				1.843.585,23	1,83
Autres actifs/(passifs) nets				737.059,49	0,73
Total				<u>100.622.099,23</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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	53,41 %
Biens de consommation durable	21,81 %
Finances	11,68 %
Industrie	5,36 %
Biens de consommation non-cyclique	3,67 %
Fonds d'investissement	0,84 %
Technologies	0,67 %
Total	<u>97,44 %</u>

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	45,93 %
Japon	7,48 %
Danemark	7,04 %
Suisse	5,93 %
Australie	5,88 %
Suède	4,41 %
Irlande	3,39 %
Royaume-Uni	2,67 %
France	2,46 %
Allemagne	2,27 %
Italie	1,87 %
Bermudes (Iles)	1,83 %
Finlande	1,53 %
Belgique	1,30 %
Pays-Bas	1,16 %
Brésil	1,00 %
Iles Vierges (britanniques)	0,85 %
Luxembourg	0,44 %
Total	<u>97,44 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	174.996.790,59
Avoirs bancaires	2.807.463,11
A recevoir sur ventes de titres	5,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	228.554,88
Total de l'actif	178.032.814,39

Exigible

Dettes bancaires	21,59
Frais à payer	368.754,79
Total de l'exigible	368.776,38
Actif net à la fin de l'exercice	177.664.038,01

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	125.255,93	EUR	933,62	116.941.323,69
R Distribution	13.481,22	EUR	931,99	12.564.325,58
I Capitalisation	51.240,07	EUR	939,86	48.158.388,74
				177.664.038,01

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.509.064,86
Autres revenus	1.770,60
Total des revenus	1.510.835,46
Charges	
Commission de gestion	1.723.023,70
Commission de dépositaire	32.081,67
Frais bancaires et autres commissions	20.852,50
Frais sur transactions	396.034,84
Frais d'administration centrale	205.854,95
Frais professionnels	9.978,25
Autres frais d'administration	19.103,22
Taxe d'abonnement	59.121,60
Autres impôts	156.475,92
Intérêts bancaires payés	6.724,22
Autres charges	5.514,40
Total des charges	2.634.765,27
Pertes nettes des investissements	-1.123.929,81
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	3.805.139,45
- sur devises	-18.162,76
Résultat réalisé	2.663.046,88
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-32.112.051,36
Résultat des opérations	-29.449.004,48
Dividendes payés	-16.058,24
Emissions	159.692.394,64
Rachats	-13.183.699,25
Total des variations de l'actif net	117.043.632,67
Total de l'actif net au début de l'exercice	60.620.405,34
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	177.664.038,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	60.620.405,34	177.664.038,01

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.074,48	933,62
R Distribution	EUR	1.074,48	931,99
I Capitalisation	EUR	-	939,86

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	50.793,23	84.999,49	-10.536,79	125.255,93
R Distribution	5.625,10	8.102,82	-246,70	13.481,22
I Capitalisation	-	52.583,22	-1.343,15	51.240,07

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	2,00	06.06.2018

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) au 31 décembre 2018

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	129.505	G.U.D. Holdings Ltd	995.836,64	896.432,48	0,50
AUD	667.814	Technology One Ltd	2.294.546,31	2.533.383,67	1,43
AUD	155.324	Webjet Ltd	1.430.334,99	1.050.281,32	0,59
			4.720.717,94	4.480.097,47	2,52
CAD	28.084	Maxar Technologies Ltd Reg	1.166.083,63	293.348,72	0,17
CHF	8.224	Geberit AG Reg	3.129.900,00	2.791.158,77	1,57
CHF	39.610	Logitech Intl SA Reg	1.296.820,88	1.087.280,17	0,61
CHF	11.757	U-blox Hg AG Reg	1.854.800,34	824.035,26	0,46
			6.281.521,22	4.702.474,20	2,64
DKK	75.680	Novozymes AS B	3.429.605,69	2.950.835,77	1,66
EUR	20.549	Duerr AG	690.176,21	627.360,97	0,35
EUR	5.640	Eurofins Scientific SA	2.560.398,95	1.838.640,00	1,04
EUR	15.432	Ferrari NV	1.642.905,25	1.339.188,96	0,75
EUR	16.219	Hugo Boss AG Reg	1.130.867,02	874.528,48	0,49
EUR	50.674	Industria de Diseno Textil SA	1.480.474,62	1.132.563,90	0,64
EUR	25.989	Ingenico Group SA	1.847.593,04	1.287.495,06	0,73
EUR	11.571	Krones AG	1.260.289,60	781.042,50	0,44
EUR	52.790	Moncler SpA	1.724.015,05	1.527.214,70	0,86
EUR	44.395	Norma Group SE Reg	2.518.842,54	1.916.976,10	1,08
EUR	6.723	Renault SA	498.267,75	366.739,65	0,21
EUR	3.887	Secunet Security Networks AG	463.172,34	340.501,20	0,19
EUR	11.907	Trigano SA	1.594.139,15	960.299,55	0,54
EUR	22.087	Uponor Oyj A Reg	253.826,89	190.389,94	0,11
EUR	49.091	Valeo SA	2.180.328,71	1.252.311,41	0,71
			19.845.297,12	14.435.252,42	8,14
GBP	749.292	G4S Plc	2.163.923,12	1.643.444,85	0,93
GBP	95.834	GB Group Plc	580.159,48	450.914,69	0,25
GBP	87.259	Pennon Group Plc	724.418,82	673.234,19	0,38
GBP	24.227	Renishaw Plc	1.389.467,03	1.143.967,15	0,64
GBP	47.400	Ted Baker Plc	1.342.349,55	818.197,40	0,46
GBP	806.220	Utilitywise Plc	607.331,00	74.521,18	0,04
			6.807.649,00	4.804.279,46	2,70
HKD	113.125	Anta Sports Products Ltd	476.048,21	474.669,19	0,27
HKD	3.865.484	Beijing Enterprises Wat Gr Ltd	1.735.625,44	1.723.452,38	0,97
HKD	2.940.000	CT Environmental Group Ltd	303.695,91	103.485,71	0,06
HKD	607.000	Li Ning Co Ltd	473.836,32	569.758,08	0,32
HKD	37.588	Tencent Holdings Ltd	1.326.498,27	1.318.868,15	0,74
			4.315.704,15	4.190.233,51	2,36
JPY	23.291	Ad-Sol Nissin Corp Reg	382.851,85	306.436,20	0,17
JPY	4.100	Adventure Inc Reg	287.563,98	217.733,91	0,12
JPY	66.019	Amano Corp	1.271.177,08	1.120.233,49	0,63
JPY	5.133	Crooz Inc Reg	100.407,43	94.752,41	0,05
JPY	30.200	Daifuku Co Ltd	1.264.229,63	1.208.867,35	0,68
JPY	11.000	Digital Arts Inc Reg	473.189,53	535.045,24	0,30
JPY	29.900	FFRI Inc Reg	898.517,54	653.265,52	0,37
JPY	14.200	Harmonic Drive Systems Inc Reg	462.016,56	340.818,24	0,19
JPY	3.600	Keyence Corp	1.686.337,78	1.598.342,01	0,90
JPY	44.500	Mabuchi Motor Co Ltd	1.829.168,14	1.195.798,21	0,67
JPY	35.910	Omron Corp	1.511.892,16	1.145.363,62	0,64
JPY	41.400	Optim Corp Reg	1.441.977,98	1.591.165,55	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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	12.100	Shimano Inc	1.437.467,27	1.497.424,98	0,84
JPY	211.800	Sourcenext Corp Reg	1.005.488,96	918.740,46	0,52
JPY	21.900	Yamaha Corp	902.950,68	817.255,70	0,46
			14.955.236,57	13.241.242,89	7,44
KRW	40.122	Coway Co Ltd	2.870.090,17	2.334.507,64	1,31
KRW	3.076	NCsoft Corp	1.033.463,53	1.126.762,79	0,63
			3.903.553,70	3.461.270,43	1,94
NOK	7.656	Bakkafrost P/F Reg	266.218,80	327.369,81	0,18
PHP	537.924	Manila Water Co Inc	257.078,04	253.240,89	0,14
PLN	27.031	CCC SA	1.442.174,27	1.216.408,38	0,68
PLN	42.577	CD Projekt SA	1.533.694,01	1.443.184,55	0,81
			2.975.868,28	2.659.592,93	1,49
SEK	119.411	Assa Abloy AB B	2.117.935,32	1.862.094,49	1,05
SEK	12.243	Fenix Outdoor Intl SA B Reg	1.281.915,50	1.034.562,79	0,58
SEK	22.303	Paradox Interactive AB Reg	319.810,18	295.123,63	0,17
SEK	485.893	Precise Biometrics AB Reg	69.199,87	59.408,76	0,03
SEK	43.703	THQ Nordic AB Reg B	754.711,57	622.252,47	0,35
			4.543.572,44	3.873.442,14	2,18
SGD	6.295.809	China Everbright Water Ltd	1.781.133,27	1.212.135,20	0,68
SGD	6.052.885	SIIC Environment Hgs Ltd	1.836.346,77	1.068.251,18	0,60
			3.617.480,04	2.280.386,38	1,28
USD	30.699	A.O.Smith Corp	1.568.750,77	1.146.848,03	0,65
USD	230.030	Accuray Inc Reg	991.265,08	686.266,23	0,39
USD	21.283	Alarm.com Hgs Inc Reg	984.240,02	965.834,83	0,54
USD	5.247	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	677.966,33	629.226,85	0,35
USD	9.205	Align Technology Inc	2.599.875,10	1.686.616,93	0,95
USD	32.152	Allegion PLC	2.233.178,06	2.242.201,15	1,26
USD	807	Amazon.com Inc	887.164,02	1.060.446,01	0,60
USD	51.201	Ambarella Inc	1.929.166,77	1.566.938,74	0,88
USD	28.577	Apple Inc	4.599.705,60	3.943.776,01	2,22
USD	36.810	Aspen Technology Inc	2.523.063,86	2.646.584,25	1,49
USD	19.071	Autoliv Inc	1.538.121,89	1.171.790,31	0,66
USD	5.354	Boston Beer Inc A	1.374.201,56	1.128.134,17	0,64
USD	59.625	Brooks Automation Inc Reg	1.487.154,58	1.365.688,98	0,77
USD	25.905	Cantel Medical Corp	2.111.933,37	1.687.337,93	0,95
USD	34.983	Capri Holdings Ltd	1.638.853,28	1.160.590,87	0,65
USD	12.602	Carter's Inc	1.198.473,40	899.890,85	0,51
USD	13.303	Check Point Software Tec Ltd	1.171.957,42	1.194.709,49	0,67
USD	3.119	Clorox Co	403.297,48	420.614,75	0,24
USD	52.817	Cognex Corp	2.269.977,25	1.786.905,85	1,01
USD	48.414	Colfax Corp	1.402.488,13	885.260,37	0,50
USD	45.483	Control4 Corp Reg	1.198.961,85	700.350,66	0,39
USD	25.373	Copart Inc	1.306.437,71	1.060.649,12	0,60
USD	49.610	Cyber-Ark Software Ltd	2.519.049,89	3.217.922,48	1,81
USD	32.831	Duluth Holdings Inc Reg B	907.402,01	724.694,78	0,41
USD	27.147	Electronic Arts Inc	2.756.502,56	1.874.164,28	1,06
USD	178.566	Energy Recovery Inc Reg	1.341.101,78	1.051.399,11	0,59
USD	2.804	Estée Lauder Companies Inc A	336.854,01	319.160,45	0,18
USD	23.503	F5 Networks Inc	3.230.211,17	3.331.750,73	1,88
USD	27.885	Fortune Brands Home & Security Inc	1.298.030,26	926.816,40	0,52
USD	10.297	Fox Factory Hg Corp Reg	539.502,61	530.345,05	0,30
USD	14.961	Frontdoor Inc	517.554,02	348.304,65	0,20
USD	14.916	Garmin Ltd Reg	856.791,41	826.317,69	0,47
USD	153.864	Gentex Corp	2.941.682,64	2.720.552,44	1,53
USD	69.152	Graco Inc	2.574.821,85	2.531.943,31	1,43
USD	20.844	GrubHub Inc	2.059.348,90	1.400.724,09	0,79
USD	17.604	Hasbro Inc	1.460.491,07	1.251.377,95	0,70
USD	72.019	Hollysys Automation Tec Ltd	1.301.345,99	1.103.283,19	0,62
USD	7.946	Home Depot Inc	1.257.300,19	1.194.472,20	0,67
USD	39.828	Integrated Device Tec Inc	1.266.595,64	1.687.550,34	0,95

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	51.729	Intel Corp	2.087.646,36	2.123.921,23	1,20
USD	13.724	IPG Photonics Corp	2.115.257,54	1.360.272,93	0,77
USD	31.494	iRobot Corp	2.447.155,36	2.307.355,70	1,30
USD	20.592	John Bean Technologies Corp	1.787.219,26	1.293.710,87	0,73
USD	24.877	KLA-Tencor Corp	2.222.013,97	1.947.718,92	1,10
USD	27.519	Lululemon Athletica Inc	2.176.266,24	2.927.896,40	1,65
USD	62.392	Malibu Boats Inc A	1.922.994,83	1.899.598,95	1,07
USD	47.884	Manhattan Associates Inc	2.246.077,14	1.775.017,57	1,00
USD	2.442	Marine Products Corp Reg	40.941,99	36.127,93	0,02
USD	9.721	Masimo Corp	1.018.342,13	913.161,65	0,51
USD	12.102	Mastercard Inc A	2.163.758,08	1.997.412,34	1,12
USD	23.257	MCBC Holdings Inc Reg	641.239,45	380.495,10	0,21
USD	722	Mettler Toledo Intl Inc	391.639,18	357.260,51	0,20
USD	287.592	Mitek Syst Inc Reg	2.059.388,01	2.719.920,84	1,53
USD	33.534	Monster Beverage Corp	1.676.205,26	1.444.045,04	0,81
USD	111.892	Mueller Water Products Inc Ser A	1.052.298,21	890.828,70	0,50
USD	33.308	Nike Inc B	1.870.819,85	2.160.503,17	1,22
USD	41.293	Nutrisystem Inc Reg	1.302.159,41	1.585.246,58	0,89
USD	12.109	Nvent Electric PLC Reg	248.246,43	237.942,38	0,13
USD	16.801	NVIDIA Corp	3.220.505,79	1.962.321,52	1,10
USD	20.427	NXP Semiconductor NV	1.816.771,66	1.309.615,54	0,74
USD	8.236	Oxford Industries Inc	602.798,24	511.885,77	0,29
USD	94.121	PGT Innovations Inc Reg S	1.677.238,21	1.305.177,47	0,73
USD	207.274	Primo Water Corp Reg	2.912.382,41	2.540.602,57	1,43
USD	36.723	Qualys Inc	2.329.335,34	2.401.292,23	1,35
USD	408	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	300.997,57	257.721,78	0,15
USD	38.494	Starbucks Corp	1.826.812,89	2.168.865,79	1,22
USD	8.014	TE Connectivity Ltd	624.864,10	530.270,18	0,30
USD	9	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	315,62	310,79	0,00
USD	39.008	Teradyne Inc	1.279.526,85	1.070.928,29	0,60
USD	17.479	Thor Industries Inc	1.662.172,26	795.195,10	0,45
USD	58.426	Toro Co	3.141.991,79	2.856.382,22	1,61
USD	20.240	Tractor Supply Co	1.470.571,21	1.477.537,71	0,83
USD	15.010	Trex Co Inc Reg	810.391,53	779.521,96	0,44
USD	5.688	Ulta Beauty Inc Reg	1.236.500,63	1.218.416,38	0,69
USD	21.411	Veeva Syst Inc	1.372.191,53	1.673.167,56	0,94
USD	10.629	VMware Inc A	1.406.656,35	1.275.201,02	0,72
USD	15.203	Wabco Holdings Inc Reg	1.618.675,34	1.427.725,30	0,80
USD	10.194	Xilinx Inc	615.991,53	759.600,16	0,43
USD	49.152	Yandex NV A Reg	1.508.458,74	1.176.121,78	0,66
			124.165.637,82	110.933.739,45	62,47
Total actions			201.251.224,44	172.886.806,47	97,31
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Actions					
KRW	77.662	SFA Engineering Corp	2.226.625,26	2.109.984,12	1,19
Total actions			2.226.625,26	2.109.984,12	1,19
Total portefeuille-titres			203.477.849,70	174.996.790,59	98,50
Avoirs bancaires				2.807.463,11	1,58
Dettes bancaires				-21,59	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-140.194,10	-0,08
Total				177.664.038,01	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	40,37 %
Biens de consommation durable	24,11 %
Industrie	17,00 %
Biens de consommation non-cyclique	6,18 %
Services de santé	5,78 %
Services aux collectivités	3,18 %
Finances	1,42 %
Services de télécommunication	0,46 %
Total	<u>98,50 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2018

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	52,13 %
Japon	6,98 %
Suisse	3,99 %
Corée du Sud	3,28 %
Royaume-Uni	2,70 %
France	2,65 %
Caïmans (Iles)	2,62 %
Allemagne	2,55 %
Australie	2,52 %
Israël	2,48 %
Pays-Bas	2,15 %
Canada	1,82 %
Danemark	1,66 %
Bermudes (Iles)	1,65 %
Suède	1,60 %
Pologne	1,49 %
Irlande	1,39 %
Iles Vierges (britanniques)	1,27 %
Luxembourg	1,04 %
Italie	0,86 %
Espagne	0,64 %
Singapour	0,60 %
Feroe (Iles)	0,18 %
Philippines	0,14 %
Finlande	0,11 %
Total	<u>98,50 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	166.600.859,76
Avoirs bancaires	117.748,48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	203.593,03
Total de l'actif	166.922.201,27

Exigible

Frais à payer	380.928,39
Total de l'exigible	380.928,39
Actif net à la fin de l'exercice	166.541.272,88

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	82.808,93	EUR	1.596,45	132.200.420,03
R Distribution	4.575,06	EUR	1.550,02	7.091.455,26
I Capitalisation	16.957,30	EUR	1.606,94	27.249.397,59
				166.541.272,88

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	3.256.429,69
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	514.812,53
Autres revenus	29.084,08
Total des revenus	3.800.326,30
Charges	
Commission de gestion	2.317.750,94
Commission de dépositaire	40.292,31
Frais bancaires et autres commissions	29.620,44
Frais sur transactions	366.140,41
Frais d'administration centrale	263.506,87
Frais professionnels	14.448,16
Autres frais d'administration	31.489,37
Taxe d'abonnement	74.478,73
Autres impôts	188.664,72
Intérêts bancaires payés	4.404,02
Autres charges	8.900,85
Total des charges	3.339.696,82
Revenus nets des investissements	460.629,48
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	10.365.023,54
Résultat réalisé	10.825.653,02
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-23.652.248,23
Résultat des opérations	-12.826.595,21
Dividendes payés	-94.793,29
Emissions	55.656.172,53
Rachats	-24.170.420,06
Total des variations de l'actif net	18.564.363,97
Total de l'actif net au début de l'exercice	147.976.908,91
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	166.541.272,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	108.375.956,60	147.976.908,91	166.541.272,88

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.616,03	1.716,68	1.596,45
R Distribution	EUR	1.616,03	1.692,34	1.550,02
I Capitalisation	EUR	-	-	1.606,94

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	83.093,23	13.390,86	-13.675,16	82.808,93
R Distribution	3.150,79	1.628,00	-203,73	4.575,06
I Capitalisation	-	16.957,30	-	16.957,30

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	25,91	06.06.2018

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) au 31 décembre 2018

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	338.979	Bluescope Steel Ltd	3.310.517,22	2.287.958,19	1,37
AUD	42.558	CSL Ltd	3.644.841,42	4.852.808,09	2,91
			6.955.358,64	7.140.766,28	4,28
CAD	43.100	Canadian National Railway Co	3.195.749,08	2.790.889,61	1,68
CAD	170.564	Gildan Activewear Inc	4.305.705,12	4.526.665,44	2,72
			7.501.454,20	7.317.555,05	4,40
CHF	30.467	Adecco Group SA Reg	1.688.930,08	1.242.290,83	0,75
CHF	12.289	Geberit AG Reg	4.042.405,38	4.170.786,73	2,50
			5.731.335,46	5.413.077,56	3,25
DKK	72.648	Coloplast A/S B	5.248.983,83	5.891.138,48	3,54
DKK	165.642	Novo Nordisk AS B	6.553.063,15	6.613.953,90	3,97
DKK	121.776	Novozymes AS B	4.630.269,55	4.748.163,01	2,85
DKK	80.408	Orsted Reg	4.343.619,24	4.695.772,14	2,82
DKK	86.733	Vestas Wind Systems A/S	5.176.729,02	5.720.815,32	3,44
			25.952.664,79	27.669.842,85	16,62
EUR	415.713	Air France KLM	3.770.735,01	3.940.959,24	2,37
EUR	58.465	Aperam SA	2.362.575,13	1.347.618,25	0,81
EUR	9.580	ASML Holding NV	1.333.048,36	1.313.992,80	0,79
EUR	18.288	Atos SE	2.025.176,20	1.307.226,24	0,78
EUR	30.692	Bekaert SA	907.797,71	646.373,52	0,39
EUR	48.535	BIC SA	4.802.773,22	4.326.895,25	2,60
EUR	130.059	Bpost SA	3.100.664,12	1.041.122,30	0,63
EUR	105.552	Enagas SA	2.381.779,42	2.492.082,72	1,50
EUR	97.565	Gaztransport et technigaz SA	5.253.585,79	6.551.489,75	3,93
EUR	33.206	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.173.704,26	3.167.852,40	1,90
EUR	186.974	Industria de Diseno Textil SA	4.972.865,14	4.178.868,90	2,51
EUR	54.750	Infineon Technologies AG Reg	992.803,65	950.733,75	0,57
EUR	44.290	Ingenico Group SA	3.399.427,21	2.194.126,60	1,32
EUR	134.403	Koninklijke Ahold Delhaize NV	2.394.025,92	2.966.946,23	1,78
EUR	35.664	Koninklijke DSM NV	3.006.605,94	2.547.836,16	1,53
EUR	42.538	Merck KGaA	3.689.230,34	3.827.569,24	2,30
EUR	457.864	Outokumpu Oyj	2.459.427,45	1.462.875,48	0,88
EUR	178.591	Peugeot SA	2.806.345,96	3.329.829,20	2,00
EUR	36.747	Randstad NV	1.477.850,42	1.473.187,23	0,88
EUR	84.021	Red Electrica Corporacion SA	1.430.795,79	1.637.989,40	0,98
EUR	31.862	Relx Plc	581.606,30	572.560,14	0,34
EUR	3.384	Sopra Steria Group SA	502.982,47	272.919,60	0,16
EUR	3.987.544	Telecom Italia SpA	2.687.889,58	1.927.180,02	1,16
EUR	57.339	Valeo SA	2.219.544,59	1.462.717,89	0,88
EUR	8.530	Wacker Chemie AG	1.047.649,59	674.723,00	0,41
			62.780.889,57	55.615.675,31	33,40
GBP	56.491	Bunzl Plc	1.186.046,39	1.490.364,10	0,89
GBP	834.566	Capita Plc	1.195.887,99	1.043.266,10	0,63
GBP	370.450	Provident Financial Plc	2.671.055,91	2.372.168,31	1,42
			5.052.990,29	4.905.798,51	2,94
JPY	92.000	Daiwa House Industry Co Ltd	2.591.543,75	2.566.112,08	1,54
JPY	48.000	Fujitsu Ltd	2.812.382,10	2.620.653,20	1,57
JPY	137.800	KDDI Corp	3.219.082,31	2.883.241,60	1,73
JPY	232.000	Mazda Motor Corp	2.742.479,79	2.099.673,82	1,26
JPY	43.600	Nitto Denko Corp	2.516.475,56	1.927.078,28	1,16
JPY	122.800	NSK Ltd	1.050.750,63	929.249,99	0,56
JPY	89.600	NTT DoCoMo Inc	1.889.847,15	1.766.494,53	1,06

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	61.900	Omron Corp	1.906.904,05	1.974.324,92	1,19
JPY	332.700	Sumitomo Chemical Co Ltd	1.658.011,33	1.413.995,40	0,85
JPY	26.500	Sysmex Corp	1.917.905,58	1.114.855,67	0,67
			<u>22.305.382,25</u>	<u>19.295.679,49</u>	<u>11,59</u>
SEK	64.069	Atlas Copco AB A Reg	1.552.628,41	1.329.805,82	0,80
SEK	211.383	JM AB	4.060.059,41	3.605.822,49	2,17
SEK	93.232	Sandvik AB	1.330.257,85	1.161.524,65	0,70
SEK	833.848	SAS AB	1.784.082,15	1.710.166,56	1,03
SEK	134.752	Trelleborg AB B	2.680.038,59	1.851.528,39	1,11
			<u>11.407.066,41</u>	<u>9.658.847,91</u>	<u>5,81</u>
USD	28.109	Alcoa Corp Reg S	765.606,44	653.663,36	0,39
USD	24.782	Biogen Inc	6.410.457,09	6.524.408,96	3,92
USD	21.127	Campbell Soup Co	756.873,19	609.781,04	0,37
USD	37.700	Colgate-Palmolive Co	2.230.750,11	1.963.170,60	1,18
USD	85.716	Intel Corp	2.874.273,97	3.519.380,47	2,11
USD	39.555	Kimberly-Clark Corp	3.564.859,78	3.943.041,73	2,37
			<u>16.602.820,58</u>	<u>17.213.446,16</u>	<u>10,34</u>
Total actions			<u>164.289.962,19</u>	<u>154.230.689,12</u>	<u>92,63</u>
Obligations					
CAD	660.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	459.094,38	421.096,24	0,25
CAD	759.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	497.532,84	488.567,41	0,29
			<u>956.627,22</u>	<u>909.663,65</u>	<u>0,54</u>
EUR	100.000	Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23	107.030,00	105.675,00	0,06
EUR	200.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	215.230,00	208.982,00	0,13
EUR	250.000	Akzo Nobel NV 2.625% EMTN Sen 12/27.07.22	276.975,00	268.601,25	0,16
EUR	101.000	Espana 3.8% 14/30.04.24	121.072,28	118.165,46	0,07
EUR	720.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	911.231,75	850.644,00	0,51
EUR	836.000	Espana ILB Sen 14/30.11.24	989.326,16	984.562,28	0,59
EUR	176.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	192.847,48	190.921,94	0,11
EUR	1.315.000	Italia 4.5% BTP 13/01.05.23	1.618.159,46	1.473.095,88	0,88
EUR	412.000	Italia 5% BTP 11/01.03.22	492.834,40	460.183,40	0,28
EUR	164.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	220.299,83	200.596,39	0,12
EUR	234.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	236.611,47	239.197,33	0,14
EUR	680.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	901.898,89	862.923,01	0,52
EUR	277.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	299.400,30	298.744,50	0,18
EUR	701.000	Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24	887.555,79	878.517,73	0,53
			<u>7.470.472,81</u>	<u>7.140.810,17</u>	<u>4,28</u>
NZD	2.582.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	1.835.260,73	1.664.686,95	1,00
USD	219.000	3M Co 2% Ser MTN 12/26.06.22	200.992,97	185.357,73	0,11
USD	333.000	Biogen Inc 2.9% Sen 15/15.09.20	307.783,29	289.558,51	0,17
USD	219.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	199.446,03	190.788,66	0,11
USD	811.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	861.963,39	762.496,10	0,46
USD	256.000	Unilever Capital Corp 4.25% Sen 11/10.02.21	255.203,76	229.759,44	0,14
			<u>1.825.389,44</u>	<u>1.657.960,44</u>	<u>0,99</u>
Total obligations			<u>12.087.750,20</u>	<u>11.373.121,21</u>	<u>6,81</u>
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.100.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	1.150.949,94	997.049,43	0,60
Total obligations			<u>1.150.949,94</u>	<u>997.049,43</u>	<u>0,60</u>
Total portefeuille-titres			<u>177.528.662,33</u>	<u>166.600.859,76</u>	<u>100,04</u>
Avoirs bancaires				117.748,48	0,07
Autres actifs/(passifs) nets				-177.335,36	-0,11
Total				<u>166.541.272,88</u>	<u>100,00</u>

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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	25,67 %
Services de santé	20,33 %
Biens de consommation durable	11,01 %
Technologies	8,60 %
Matières premières	7,95 %
Biens de consommation non-cyclique	7,60 %
Pays et gouvernements	6,53 %
Services aux collectivités	5,30 %
Services de télécommunication	3,95 %
Finances	1,56 %
Immobilier	1,54 %
Total	<u>100,04 %</u>

Répartition géographique

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

Danemark	16,62 %
France	14,23 %
Japon	11,59 %
Etats-Unis d'Amérique	10,87 %
Espagne	6,27 %
Suède	5,81 %
Allemagne	5,18 %
Pays-Bas	5,14 %
Canada	4,94 %
Australie	4,28 %
Royaume-Uni	3,28 %
Suisse	3,25 %
Italie	3,10 %
Belgique	1,02 %
Nouvelle-Zélande	1,00 %
Finlande	0,88 %
Luxembourg	0,81 %
Portugal	0,71 %
Slovaquie	0,60 %
Slovénie	0,46 %
Total	<u>100,04 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	159.512.775,24
Avoirs bancaires	332.494,74
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.045.642,51
Total de l'actif	160.890.912,49

Exigible

Frais à payer	367.542,69
Total de l'exigible	367.542,69
Actif net à la fin de l'exercice	160.523.369,80

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	125.437,65	EUR	1.079,60	135.422.054,71
R Distribution	14.232,58	EUR	1.053,28	14.990.826,86
I Capitalisation	9.303,65	EUR	1.086,72	10.110.488,23
				160.523.369,80

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus

Dividendes, nets	1.759.682,70
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.714.853,76
Autres revenus	17.161,12
Total des revenus	4.491.697,58

Charges

Commission de gestion	2.062.169,46
Commission de dépositaire	40.069,39
Frais bancaires et autres commissions	23.568,58
Frais sur transactions	206.808,33
Frais d'administration centrale	262.675,47
Frais professionnels	14.631,47
Autres frais d'administration	37.929,79
Taxe d'abonnement	78.116,03
Autres impôts	210.999,58
Intérêts bancaires payés	3.704,85
Autres charges	9.187,88
Total des charges	2.949.860,83

Revenus nets des investissements	1.541.836,75
----------------------------------	--------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	4.448.012,70
Résultat réalisé	5.989.849,45

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

- sur portefeuille-titres	-12.988.960,01
Résultat des opérations	-6.999.110,56

Dividendes payés	-174.375,44
------------------	-------------

Emissions	30.045.479,66
-----------	---------------

Rachats	-18.649.617,05
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	4.222.376,61
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	156.300.993,19
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	160.523.369,80
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	116.080.554,14	156.300.993,19	160.523.369,80

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.106,06	1.127,04	1.079,60
R Distribution	EUR	1.106,06	1.113,30	1.053,28
I Capitalisation	EUR	-	-	1.086,72

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	127.361,39	13.426,52	-15.350,26	125.437,65
R Distribution	11.461,00	3.516,99	-745,41	14.232,58
I Capitalisation	-	9.755,65	-452,00	9.303,65

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	13,75	06.06.2018

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)

au 31 décembre 2018

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	162.395	Bluescope Steel Ltd	1.552.179,85	1.096.094,36	0,68
AUD	19.151	CSL Ltd	1.591.567,60	2.183.752,24	1,36
			3.143.747,45	3.279.846,60	2,04
CAD	19.582	Canadian National Railway Co	1.461.064,83	1.268.009,29	0,79
CAD	79.385	Gildan Activewear Inc	2.012.291,75	2.106.829,91	1,31
			3.473.356,58	3.374.839,20	2,10
CHF	14.653	Adecco Group SA Reg	829.247,37	597.475,55	0,37
CHF	5.826	Geberit AG Reg	2.009.801,78	1.977.297,05	1,23
			2.839.049,15	2.574.772,60	1,60
DKK	34.426	Coloplast A/S B	2.463.540,69	2.791.657,49	1,74
DKK	79.589	Novo Nordisk AS B	3.352.564,01	3.177.925,75	1,98
DKK	57.365	Novozymes AS B	2.302.939,68	2.236.716,36	1,39
DKK	38.897	Orsted Reg	2.106.042,27	2.271.558,16	1,42
DKK	40.413	Vestas Wind Systems A/S	2.410.546,49	2.665.597,98	1,66
			12.635.633,14	13.143.455,74	8,19
EUR	190.788	Air France KLM	1.724.135,54	1.808.670,24	1,13
EUR	29.298	Aperam SA	1.169.612,30	675.318,90	0,42
EUR	4.593	ASML Holding NV	659.153,23	629.975,88	0,39
EUR	9.120	Atos SE	1.011.140,46	651.897,60	0,41
EUR	14.630	Bekaert SA	482.640,58	308.107,80	0,19
EUR	22.418	BIC SA	2.256.742,78	1.998.564,70	1,25
EUR	67.564	Bpost SA	1.591.163,00	540.849,82	0,34
EUR	48.768	Enagas SA	1.090.862,98	1.151.412,48	0,72
EUR	46.557	Gaztransport et technigaz SA	2.460.476,87	3.126.302,55	1,95
EUR	15.488	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.590.608,04	1.477.555,20	0,92
EUR	87.857	Industria de Diseno Textil SA	2.498.677,90	1.963.603,95	1,22
EUR	27.375	Infineon Technologies AG Reg	496.401,83	475.366,88	0,30
EUR	21.910	Ingenico Group SA	1.719.685,00	1.085.421,40	0,68
EUR	62.523	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.110.497,68	1.380.195,23	0,86
EUR	16.557	Koninklijke DSM NV	1.411.973,96	1.182.832,08	0,74
EUR	20.485	Merck KGaA	1.782.142,94	1.843.240,30	1,15
EUR	209.595	Outokumpu Oyj	1.123.753,79	669.656,03	0,42
EUR	85.332	Peugeot SA	1.298.681,44	1.591.015,14	0,99
EUR	15.924	Randstad NV	640.413,92	638.393,16	0,40
EUR	39.351	Red Electrica Corporacion SA	673.619,11	767.147,75	0,48
EUR	16.629	Relx Plc	305.286,35	298.823,13	0,19
EUR	1.692	Sopra Steria Group SA	251.485,45	136.459,80	0,09
EUR	1.890.188	Telecom Italia SpA	1.304.588,74	913.527,86	0,57
EUR	28.532	Valeo SA	1.111.914,76	727.851,32	0,45
EUR	4.048	Wacker Chemie AG	498.345,45	320.196,80	0,20
			30.264.004,10	26.362.386,00	16,46
GBP	26.739	Bunzl Plc	638.584,64	705.437,07	0,44
GBP	414.631	Capita Plc	602.338,13	518.317,86	0,32
GBP	176.513	Provident Financial Plc	1.289.770,51	1.130.297,06	0,70
			2.530.693,28	2.354.051,99	1,46
JPY	41.700	Daiwa House Industry Co Ltd	1.172.960,75	1.163.118,19	0,72
JPY	22.600	Fujitsu Ltd	1.323.823,41	1.233.890,88	0,77
JPY	66.800	KDDI Corp	1.565.393,53	1.397.681,71	0,87
JPY	109.200	Mazda Motor Corp	1.327.577,85	988.294,75	0,62
JPY	20.600	Nitto Denko Corp	1.165.249,21	910.500,29	0,57
JPY	54.800	NSK Ltd	465.482,08	414.681,59	0,26
JPY	42.100	NTT DoCoMo Inc	886.103,06	830.015,85	0,52

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	28.700	Omron Corp	862.279,77	915.397,82	0,57
JPY	153.600	Sumitomo Chemical Co Ltd	776.410,86	652.809,42	0,41
JPY	11.500	Sysmex Corp	801.338,55	483.805,29	0,30
			10.346.619,07	8.990.195,79	5,61
SEK	28.129	Atlas Copco AB A Reg	670.039,08	583.840,98	0,36
SEK	96.877	JM AB	1.904.397,06	1.652.551,37	1,03
SEK	43.054	Sandvik AB	619.282,43	536.385,38	0,33
SEK	397.250	SAS AB	850.765,61	814.733,22	0,51
SEK	62.806	Trelleborg AB B	1.262.332,97	862.971,18	0,54
			5.306.817,15	4.450.482,13	2,77
USD	12.345	Alcoa Corp Reg S	332.682,38	287.077,95	0,18
USD	11.899	Biogen Inc	3.118.748,12	3.132.674,61	1,95
USD	10.558	Campbell Soup Co	378.431,80	304.731,78	0,19
USD	18.222	Colgate-Palmolive Co	1.081.983,41	948.883,15	0,59
USD	40.965	Intel Corp	1.334.754,69	1.681.966,27	1,05
USD	18.978	Kimberly-Clark Corp	1.709.864,96	1.891.822,68	1,18
			7.956.465,36	8.247.156,44	5,14
Total actions			78.496.385,28	72.777.186,49	45,37
Obligations					
CAD	6.218.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	4.306.624,15	3.967.237,04	2,47
EUR	300.000	Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23	320.550,00	317.025,00	0,20
EUR	800.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	861.430,00	835.928,00	0,52
EUR	200.000	Aegon NV 1% EMTN Sen Reg S 16/08.12.23	200.500,00	202.724,00	0,13
EUR	480.000	Akzo Nobel NV 2.625% EMTN Sen 12/27.07.22	531.378,00	515.714,40	0,32
EUR	300.000	ASML Holding NV 0.625% Reg S Sen 16/07.07.22	300.660,00	302.463,00	0,19
EUR	200.000	Bank of Montreal 0.1% EMTN Reg S 16/20.10.23	195.280,00	198.106,00	0,12
EUR	600.000	CapGemini SE 2.5% Reg S Sen 15/01.07.23	656.470,00	642.198,00	0,40
EUR	600.000	Danone 0.424% EMTN Sen 16/03.11.22	594.580,00	600.408,00	0,37
EUR	272.000	Espana 3.8% 14/30.04.24	326.643,00	318.227,76	0,20
EUR	5.045.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	6.360.070,36	5.960.415,25	3,71
EUR	9.747.000	Espana ILB Sen 14/30.11.24	11.592.054,00	11.479.101,05	7,15
EUR	3.606.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	3.942.545,63	3.911.730,16	2,44
EUR	2.367.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	2.468.094,57	2.473.609,68	1,54
EUR	762.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	916.074,70	857.333,82	0,53
EUR	4.686.000	Italia 4.5% BTP 13/01.05.23	5.763.771,77	5.249.374,35	3,27
EUR	2.721.000	Italia 5% BTP 11/01.03.22	3.235.557,91	3.039.220,95	1,89
EUR	951.000	Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23	1.455.414,50	1.269.223,62	0,79
EUR	3.337.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	3.394.116,79	3.411.117,50	2,13
EUR	3.383.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	4.546.949,34	4.293.042,00	2,67
EUR	400.000	Koninklijke DSM NV 1.375% Reg S Sen 15/26.09.22	422.100,00	416.934,00	0,26
EUR	200.000	Linde AG 2% Ser 10 13/18.04.23	218.940,00	214.833,00	0,13
EUR	1.201.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	1.287.016,22	1.295.278,50	0,81
EUR	1.063.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	1.179.925,18	1.161.752,70	0,72
EUR	3.830.000	Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24	4.860.703,71	4.799.890,05	2,99
EUR	300.000	Red Electrica Financiacion SAU 2.125% EMTN Sen 14/01.07.23	326.880,00	322.225,50	0,20
EUR	390.000	SAP SE 1.125% EMTN Sen 14/20.02.23	408.634,00	401.914,50	0,25
EUR	200.000	Solvay SA 1.625% Reg S Sen 15/02.12.22	209.560,00	208.280,00	0,13
EUR	400.000	Valeo SA 0.625% EMTN Sen 17/11.01.23	396.000,00	389.776,00	0,24
EUR	200.000	Verbund AG 1.5% Reg S Sen 14/20.11.24	207.000,00	209.861,00	0,13
			57.178.899,68	55.297.707,79	34,43
NZD	11.618.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	8.678.743,28	7.490.446,57	4,67
USD	577.000	3M Co 2% Ser MTN 12/26.06.22	519.084,24	488.362,61	0,30
USD	517.000	Bank of Nova Scotia 1.65% Sen 16/14.06.19	477.910,56	449.771,90	0,28
USD	673.000	Baxter Intl Inc 1.7% Sen 16/15.08.21	586.078,77	564.737,09	0,35
USD	1.840.000	Biogen Inc 2.9% Sen 15/15.09.20	1.726.367,20	1.599.962,91	1,00
USD	1.920.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	1.775.871,65	1.672.667,72	1,04

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	6.120.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	6.468.807,65	5.753.977,95	3,58
USD	668.000	Unilever Capital Corp 4.25% Sen 11/10.02.21	664.904,82	599.528,54	0,37
USD	800.000	Xerox Corp 3.5% Sen 15/20.08.20	766.755,95	679.230,09	0,42
			12.985.780,84	11.808.238,81	7,34
Total obligations			83.150.047,95	78.563.630,21	48,91
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
CAD	714.000	Bank of Nova Scotia 2.4% Ser DPNT Sen 14/28.10.19	511.907,06	457.396,93	0,28
NZD	1.494.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	970.349,77	1.007.138,16	0,63
USD	7.400.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	7.673.489,93	6.707.423,45	4,18
Total obligations			9.155.746,76	8.171.958,54	5,09
Total portefeuille-titres			170.802.179,99	159.512.775,24	99,37
Avoirs bancaires				332.494,74	0,21
Autres actifs/(passifs) nets				678.099,82	0,42
Total				160.523.369,80	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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	46,37 %
Industrie	12,80 %
Services de santé	11,22 %
Technologies	6,56 %
Biens de consommation durable	6,28 %
Matières premières	4,52 %
Biens de consommation non-cyclique	4,11 %
Services aux collectivités	2,75 %
Finances	2,08 %
Services de télécommunication	1,96 %
Immobilier	0,72 %
Total	<u>99,37 %</u>

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2018

Répartition géographique

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

Espagne	16,12 %
Italie	13,39 %
France	8,68 %
Etats-Unis d'Amérique	8,62 %
Danemark	8,19 %
Japon	5,61 %
Nouvelle-Zélande	5,30 %
Canada	5,25 %
Portugal	4,52 %
Slovaquie	4,18 %
Slovénie	3,58 %
Pays-Bas	3,29 %
Allemagne	2,95 %
Suède	2,77 %
Australie	2,04 %
Royaume-Uni	1,65 %
Suisse	1,60 %
Belgique	0,66 %
Finlande	0,42 %
Luxembourg	0,42 %
Autriche	0,13 %
Total	<u>99,37 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	265.359.059,44
Avoirs bancaires	499.088,35
A recevoir sur ventes de titres	1.190.131,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.156.225,96
Total de l'actif	268.204.504,98

Exigible

Frais à payer	604.748,64
Total de l'exigible	604.748,64
Actif net à la fin de l'exercice	267.599.756,34

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	204.782,65	EUR	1.008,31	206.483.451,48
R Distribution	42.149,88	EUR	994,03	41.898.354,96
I Capitalisation	18.932,41	EUR	1.015,08	19.217.949,90
				267.599.756,34

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	1.777.259,55
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.257.123,99
Autres revenus	9.771,38
Total des revenus	4.044.154,92
Charges	
Commission de gestion	2.843.104,10
Commission de dépositaire	55.442,53
Frais bancaires et autres commissions	31.505,89
Frais sur transactions	310.092,71
Frais d'administration centrale	361.704,76
Frais professionnels	19.278,40
Autres frais d'administration	42.013,41
Taxe d'abonnement	112.059,02
Autres impôts	306.525,48
Intérêts bancaires payés	10.533,02
Autres charges	11.553,31
Total des charges	4.103.812,63
Pertes nettes des investissements	-59.657,71
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	9.945.670,69
- sur devises	-39.062,65
Résultat réalisé	9.846.950,33
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-17.181.627,25
Résultat des opérations	-7.334.676,92
Dividendes payés	-298.538,24
Emissions	107.048.789,49
Rachats	-13.528.623,51
Total des variations de l'actif net	85.886.950,82
Total de l'actif net au début de l'exercice	181.712.805,52
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	267.599.756,34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	105.008.855,06	181.712.805,52	267.599.756,34

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	993,68	1.021,71	1.008,31
R Distribution	EUR	993,68	1.016,15	994,03
I Capitalisation	EUR	-	-	1.015,08

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	147.569,03	68.881,26	-11.667,64	204.782,65
R Distribution	30.448,07	12.898,58	-1.196,77	42.149,88
I Capitalisation	-	18.932,41	-	18.932,41

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	9,29	06.06.2018

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) au 31 décembre 2018

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	18.799	Cochlear Ltd	2.353.575,83	2.009.435,85	0,75
AUD	76.724	Corporate Travel Mgt Ltd Reg	1.103.719,77	1.013.026,37	0,38
AUD	16.112	CSL Ltd	1.520.434,33	1.837.220,83	0,69
AUD	461.593	Medibank Private Ltd	890.279,52	730.561,99	0,27
AUD	505.141	Steadfast Group Ltd	899.738,49	855.480,37	0,32
AUD	295.254	Webjet Ltd	2.698.519,12	1.996.470,35	0,75
			9.466.267,06	8.442.195,76	3,16
CHF	5.287	Partners Group Holding Reg	2.871.638,09	2.797.388,02	1,05
CHF	14.381	Roche Holding Ltd Pref	2.948.817,34	3.107.468,97	1,16
CHF	5.210	Straumann Holding AG Reg	3.007.316,43	2.858.402,21	1,07
			8.827.771,86	8.763.259,20	3,28
DKK	40.367	Coloplast A/S B	3.105.871,73	3.273.422,35	1,22
DKK	16.793	Genmab A/S	2.562.547,89	2.402.793,05	0,90
DKK	74.138	Novo Nordisk AS B	2.932.820,89	2.960.271,63	1,11
DKK	44.538	Novozymes AS B	1.836.742,96	1.736.579,33	0,65
			10.437.983,47	10.373.066,36	3,88
EUR	2.095	Eurofins Scientific SA	845.621,21	682.970,00	0,26
EUR	19.269	Ferrari NV	1.989.056,21	1.672.163,82	0,63
EUR	31.879	Fielmann AG	2.130.233,52	1.721.466,00	0,64
EUR	6.859	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	498.939,44	388.493,76	0,15
EUR	24.664	Hugo Boss AG Reg	1.559.292,46	1.329.882,88	0,50
EUR	19.616	Ipsen	2.820.650,95	2.213.665,60	0,83
EUR	52.382	Kone Oyj B	2.319.459,58	2.181.186,48	0,82
EUR	54.842	Recordati Ind Chim e Farm SpA	1.636.592,31	1.661.164,18	0,62
EUR	57.037	Salvatore Ferragamo SpA	1.226.515,15	1.006.988,24	0,38
EUR	14.612	Trigano SA	2.091.699,81	1.178.457,80	0,44
EUR	27.196	UCB	1.844.724,29	1.939.074,80	0,72
			18.962.784,93	15.975.513,56	5,99
GBP	152.416	Dignity Plc	1.813.349,96	1.182.223,91	0,44
GBP	79.445	Hargreaves Lansdown Plc	1.519.841,03	1.635.880,35	0,61
GBP	516.606	Sports Direct Intl Plc	1.863.572,42	1.368.104,76	0,51
			5.196.763,41	4.186.209,02	1,56
JPY	7.300	AIN HOLDINGS INC	510.772,98	458.105,58	0,17
JPY	33.700	Asahi Intecc Co Ltd	787.152,77	1.246.854,76	0,47
JPY	101.900	Astellas Pharma Inc	1.314.327,45	1.138.768,05	0,43
JPY	187.400	Fin Products Gr Co Ltd	1.788.969,73	1.676.603,74	0,63
JPY	42.500	Hoya Corp	1.955.546,77	2.241.747,87	0,84
JPY	27.500	Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd Reg	1.759.715,91	1.519.616,21	0,57
JPY	18.600	Shimano Inc	2.259.824,24	2.301.826,84	0,86
JPY	11.800	Sugi Hgs Co Ltd	505.508,66	408.827,19	0,15
			10.881.818,51	10.992.350,24	4,12
SEK	1.936	Biogaia AB B	64.148,89	60.609,02	0,02
SEK	137.214	Cellavision AB	2.057.984,96	2.590.928,25	0,97
SEK	336.007	Doro AB	1.644.624,44	1.131.428,76	0,42
SEK	149.233	Husqvarna AB B	1.005.792,27	966.759,44	0,36
SEK	487.455	Radisson Hospitality AB	1.639.260,57	1.970.636,71	0,74
			6.411.811,13	6.720.362,18	2,51
USD	6.390	AbbVie Inc	509.664,30	515.392,91	0,19
USD	11.950	Abiomed Inc	3.890.710,40	3.398.274,72	1,27
USD	65.416	Accuray Inc Reg	300.919,26	195.160,59	0,07
USD	17.722	Alexion Pharmaceuticals Inc	1.946.554,41	1.509.548,49	0,56
USD	16.642	Allegion PLC	1.147.755,09	1.160.572,02	0,43
USD	16.732	Allergan Plc	2.785.008,84	1.956.604,65	0,73
USD	11.471	Amgen Inc	1.803.566,09	1.953.682,91	0,73

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	13.967	Biogen Inc	3.761.985,22	3.677.121,29	1,37
USD	53.670	BioTelemetry Inc Reg	2.692.461,53	2.804.175,33	1,05
USD	1.432	Booking Holdings Inc Reg	2.058.789,27	2.157.922,52	0,81
USD	45.856	Bristol Myers Squibb Co	2.378.680,21	2.085.384,85	0,78
USD	26.300	Brunswick Corp	1.441.680,61	1.068.797,03	0,40
USD	58.370	Callaway Golf Co Reg	1.095.403,96	781.330,71	0,29
USD	37.518	Capri Holdings Ltd	1.578.610,26	1.244.691,65	0,47
USD	55.941	Celgene Corp	4.422.865,74	3.136.709,27	1,17
USD	6.791	Cigna Corp Reg	591.766,53	1.128.387,33	0,42
USD	7.892	CVS Health Corp	516.928,37	452.391,81	0,17
USD	9.374	Diamond Hill Inv Group Inc	1.633.481,63	1.225.673,05	0,46
USD	34.290	Eaton Vance Corp	1.591.472,25	1.055.400,00	0,39
USD	21.765	Edwards Lifesciences Corp	2.550.913,98	2.916.662,34	1,09
USD	8.404	Estée Lauder Companies Inc A	909.449,16	956.570,78	0,36
USD	47.893	Gilead Sciences Inc	3.150.674,64	2.620.916,14	0,98
USD	26.879	Healthcare Serv Group Inc	1.014.548,80	944.880,33	0,35
USD	13.740	HealthEquity Inc Reg	759.278,60	717.052,49	0,27
USD	45.114	Hilton Grand Vacations Inc Reg	1.427.461,85	1.041.608,45	0,39
USD	13.759	Home Depot Inc	2.036.727,14	2.068.303,92	0,77
USD	11.719	Illumina Inc	2.403.746,41	3.075.135,32	1,15
USD	17.085	Jazz Pharmaceuticals Plc	2.210.971,55	1.852.892,91	0,69
USD	48.700	Malibu Boats Inc A	1.402.650,37	1.482.729,66	0,55
USD	12.013	Marriott Intl Inc A	1.312.661,45	1.140.972,25	0,43
USD	32.178	Masimo Corp	3.278.215,34	3.022.705,04	1,13
USD	18.863	Mastercard Inc A	2.698.622,19	3.113.302,67	1,16
USD	71.528	Norwegian Cruise Line Hgs Ltd Reg	3.130.096,64	2.652.731,34	0,99
USD	6.828	Pool Corp	816.137,96	887.998,43	0,33
USD	9.110	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.920.776,58	2.976.889,76	1,11
USD	29.760	SEI Investments Co	1.470.408,28	1.202.897,64	0,45
USD	21.666	T. Rowe Price Group Inc	1.562.395,08	1.749.960,73	0,65
USD	29.810	Thor Industries Inc	2.313.389,30	1.356.185,48	0,51
USD	31.484	TJX Cos Inc	1.147.503,15	1.232.365,84	0,46
USD	39.470	Tractor Supply Co	2.573.691,44	2.881.344,53	1,08
USD	30.600	United Therapeutics Corp	3.280.123,85	2.915.433,07	1,09
USD	25.478	Walgreens Boots Alliance Inc	1.604.803,72	1.523.107,38	0,57
			<u>82.123.551,45</u>	<u>75.839.867,63</u>	<u>28,32</u>
Total actions			152.308.751,82	141.292.823,95	52,82
Obligations					
AUD	2.918.000	Australia 1.75% Reg S Ser TB146 15/21.11.20	1.981.326,61	1.792.039,32	0,67
AUD	2.250.000	Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22	1.620.114,00	1.570.743,15	0,59
			<u>3.601.440,61</u>	<u>3.362.782,47</u>	<u>1,26</u>
CAD	4.465.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	3.100.828,93	2.848.779,91	1,06
CAD	2.507.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	1.646.164,86	1.613.752,94	0,60
			<u>4.746.993,79</u>	<u>4.462.532,85</u>	<u>1,66</u>
EUR	700.000	Accor SA 2.375% Reg S Sen 15/17.09.23	766.720,00	739.725,00	0,28
EUR	700.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	760.870,00	731.437,00	0,27
EUR	300.000	Amgen Inc 1.25% Sen 16/25.02.22	313.200,00	306.783,00	0,11
EUR	447.000	BMW US Capital LLC 0.625% EMTN Reg S Sen 15/20.04.22	459.032,20	449.478,61	0,17
EUR	433.000	Booking Holdings Inc 2.15% Sen 15/25.11.22	467.112,60	457.685,33	0,17
EUR	345.000	Daimler AG 0.75% EMTN Reg S Sen 16/11.05.23	358.283,50	344.304,82	0,13
EUR	431.000	Daimler AG 2.25% EMTN Reg S Sen 14/24.01.22	478.521,60	453.763,26	0,17
EUR	417.000	Daimler AG 2.375% EMTN 13/08.03.23	476.518,90	445.037,00	0,17
EUR	637.000	Daimler AG 2.375% EMTN Sen 12/12.09.22	711.872,10	676.955,82	0,25
EUR	200.000	Eli Lilly & Co 1% Sen 15/02.06.22	210.250,00	205.499,00	0,08
EUR	1.255.000	Espana 1.6% Sen 15/30.04.25	1.316.495,50	1.321.910,32	0,49
EUR	2.482.000	Espana 3.8% 14/30.04.24	2.940.353,77	2.903.828,31	1,09
EUR	328.000	Espana 4.65% Sen 10/30.07.25	412.519,45	408.569,92	0,15
EUR	608.000	Espana 5.85% 11/31.01.22	719.118,08	718.321,60	0,27
EUR	13.469.000	Espana ILB Sen 14/30.11.24	16.021.649,24	15.862.523,04	5,93
EUR	5.262.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	5.776.170,23	5.708.132,03	2,13
EUR	260.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	248.580,80	248.792,70	0,09
EUR	787.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	736.958,09	756.122,05	0,28

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	633.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	597.222,84	604.426,38	0,23
EUR	300.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	308.244,00	295.464,00	0,11
EUR	331.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	345.137,01	345.908,24	0,13
EUR	480.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	567.378,79	540.052,80	0,20
EUR	733.000	Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23	995.388,60	978.276,46	0,37
EUR	4.425.000	Italia ILB BOT 14/15.09.24	5.287.448,29	4.887.474,15	1,83
EUR	3.070.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	4.124.777,10	3.755.066,68	1,40
EUR	3.032.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	3.104.789,88	3.099.343,20	1,16
EUR	168.000	Italia ILB Ser CPI 10/15.09.21	199.002,29	197.419,55	0,07
EUR	3.819.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	5.084.373,20	4.846.327,94	1,81
EUR	491.000	Mastercard Inc 1.1% Sen 15/01.12.22	512.666,67	505.678,44	0,19
EUR	647.000	Merck Fin Services GmbH 1.375% EMTN Reg S Sen 15/01.09.22	687.692,80	672.252,41	0,25
EUR	635.000	Poland 4.5% EMTN Ser 15 Sen 07/18.01.22	723.900,00	723.172,93	0,27
EUR	2.818.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	3.027.902,46	3.039.213,00	1,14
EUR	5.298.000	Portugal 2.875% Sen 15/15.10.25	5.864.130,88	5.899.799,82	2,20
EUR	5.997.000	Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24	7.578.756,19	7.515.650,30	2,81
EUR	500.000	Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23	513.780,00	495.610,00	0,19
EUR	700.000	Ryanair DAC 1.875% EMTN Sen 14/17.06.21	742.460,00	721.437,50	0,27
EUR	500.000	Sanofi 2.5% EMTN 13/14.11.23	570.890,00	549.517,50	0,21
EUR	1.100.000	Sky Ltd 1.5% EMTN Sen 14/15.09.21	1.145.570,00	1.129.419,50	0,42
EUR	200.000	Sky Ltd 1.875% EMTN 14/24.11.23	215.030,00	208.419,00	0,08
			<u>75.370.767,06</u>	<u>73.748.798,61</u>	<u>27,57</u>
NZD	1.126.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	745.799,02	725.963,41	0,27
PLN	4.980.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	1.194.995,73	1.213.903,81	0,45
PLN	826.000	Poland 3.25% Ser PS0719 14/25.07.19	194.840,87	194.846,59	0,07
PLN	27.851.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	7.014.655,87	7.034.446,82	2,63
PLN	14.394.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	3.662.741,09	3.583.665,13	1,34
			<u>12.067.233,56</u>	<u>12.026.862,35</u>	<u>4,49</u>
USD	1.056.000	AbbVie Inc 2.5% Sen 15/14.05.20	952.699,76	914.650,29	0,34
USD	745.000	Aetna Inc 2.2% Sen 14/15.03.19	703.797,33	650.881,02	0,24
USD	822.000	AIA Group Ltd 3.125% EMTN Reg S Sen 13/13.03.23	759.066,74	705.071,76	0,26
USD	988.000	American Express Cred Corp 2.125% Ser E Tr 82 14/18.03.19	906.457,39	863.402,22	0,32
USD	1.008.000	Amgen Inc 2.2% 14/22.05.19	955.506,03	879.319,06	0,33
USD	211.000	Apple Inc 2.1% Sen 14/06.05.19	197.892,04	184.227,18	0,07
USD	861.000	AstraZeneca Plc 2.375% Sen 15/16.11.20	807.273,44	740.911,96	0,28
USD	1.055.000	Becton Dickinson & Co 2.675% Sen 14/15.12.19	1.003.805,89	915.500,93	0,34
USD	664.000	BlackRock Inc 5% Ser 2 09/10.12.19	680.948,02	592.452,99	0,22
USD	1.008.000	Bristol Myers Squibb Co 1.75% Sen 13/01.03.19	949.443,52	880.143,62	0,33
USD	277.000	Bristol Myers Squibb Co 2% Sen 12/01.08.22	255.203,08	233.001,11	0,09
USD	592.000	Celgene Corp 2.25% Sen 14/15.05.19	550.986,54	516.365,92	0,19
USD	611.000	CVS Health Corp 2.8% Sen 15/20.07.20	561.165,01	529.963,65	0,20
USD	649.000	Eli Lilly & Co 1.95% Sen 14/15.03.19	605.896,13	567.596,77	0,21
USD	862.000	Gilead Sciences Inc 2.05% Sen 14/01.04.19	806.867,95	752.428,71	0,28
USD	543.000	Gilead Sciences Inc 2.55% Sen 15/01.09.20	510.723,50	471.581,01	0,18
USD	444.000	Home Depot Inc 2% Sen 14/15.06.19	405.916,35	387.138,48	0,14
USD	599.000	Home Depot Inc 2% Sen 16/01.04.21	555.656,78	514.422,04	0,19
USD	429.000	Mastercard Inc 2% Sen 14/01.04.19	401.570,69	374.258,40	0,14
USD	328.000	Mc Donald's Corp 2.2% MTN Sen 15/26.05.20	302.818,12	283.641,08	0,11
USD	381.000	Medtronic Inc 2.5% Sen 15/15.03.20	356.548,02	331.801,66	0,12
USD	434.000	Merck & Co Inc 1.85% Sen 15/10.02.20	402.009,46	375.850,45	0,14
USD	518.000	Merck & Co Inc 3.875% Sen 10/15.01.21	508.733,05	462.569,92	0,17
USD	777.000	Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23	708.332,19	657.605,07	0,25
USD	1.222.000	Roche Holdings Inc 2.25% Reg S Sen 14/30.09.19	1.155.429,89	1.065.310,31	0,40
USD	819.000	Stryker Corp 2% Sen 16/08.03.19	758.778,28	715.675,59	0,27
USD	1.023.000	Unitedhealth Group Inc 2.7% Sen 15/15.07.20	965.459,28	892.184,88	0,33
USD	928.200	US 1.625% T-Notes Ser W-2019 Sen 14/31.03.19	797.576,08	810.471,55	0,30
USD	3.845.300	US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20	3.319.850,87	3.368.553,78	1,26
USD	1.807.200	US T-Notes 1.375% Ser AU-2019 16/15.12.19	1.550.500,84	1.562.481,17	0,58
USD	814.000	Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20	762.638,22	704.177,66	0,26
			<u>24.159.550,49</u>	<u>22.903.640,24</u>	<u>8,54</u>
Total obligations			<u>120.691.784,53</u>	<u>117.230.579,93</u>	<u>43,79</u>

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
AUD	510.000	Qantas Airways Ltd VAR MTN Sen Lk to rating 14/19.05.22	414.792,89	358.357,71	0,13
EUR	331.000	Italia 4% 10/01.09.20	346.507,68	350.247,65	0,13
NZD	5.594.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	3.747.880,22	3.771.038,08	1,41
USD	421.000	Bayer US Finance LLC 2.375% Ser 144A 14/08.10.19	391.165,19	366.559,15	0,14
USD	699.000	US 1.625% T-Notes Ser F-2022 12/15.11.22	599.219,42	592.174,91	0,22
			<u>990.384,61</u>	<u>958.734,06</u>	<u>0,36</u>
Total obligations			<u>5.499.565,40</u>	<u>5.438.377,50</u>	<u>2,03</u>
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Actions					
USD	222.746	BB Seguridade Participacoes SA spons ADR Lev I repr 1 Share	<u>1.569.953,71</u>	<u>1.397.278,06</u>	<u>0,52</u>
Total actions			<u>1.569.953,71</u>	<u>1.397.278,06</u>	<u>0,52</u>
Total portefeuille-titres			<u>280.070.055,46</u>	<u>265.359.059,44</u>	<u>99,16</u>
Avoirs bancaires				499.088,35	0,19
Autres actifs/(passifs) nets				1.741.608,55	0,65
Total				<u><u>267.599.756,34</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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	35,74 %
Services de santé	33,73 %
Biens de consommation durable	14,53 %
Finances	8,39 %
Industrie	3,64 %
Biens de consommation non-cyclique	2,19 %
Technologies	0,49 %
Fonds d'investissement	0,45 %
Total	<u>99,16 %</u>

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2018

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	34,09 %
Espagne	10,06 %
Italie	8,81 %
Portugal	6,15 %
Pologne	4,76 %
Australie	4,55 %
Japon	4,12 %
Danemark	3,88 %
Suisse	3,28 %
Suède	2,51 %
Royaume-Uni	2,34 %
Irlande	2,31 %
Allemagne	2,26 %
France	2,03 %
Nouvelle-Zélande	1,68 %
Canada	1,66 %
Bermudes (Iles)	0,99 %
Finlande	0,82 %
Belgique	0,72 %
Pays-Bas	0,63 %
Brésil	0,52 %
Iles Vierges (britanniques)	0,47 %
Luxembourg	0,26 %
Hong Kong	0,26 %
Total	<u>99,16 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	179.638.522,66
Avoirs bancaires	616.327,60
A recevoir sur ventes de titres	2,91
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	992.052,56
Total de l'actif	181.246.905,73

Exigible

Dettes bancaires	7,05
Frais à payer	427.063,02
Total de l'exigible	427.070,07
Actif net à la fin de l'exercice	180.819.835,66

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	153.151,78	EUR	958,28	146.762.500,92
R Distribution	33.591,15	EUR	955,07	32.081.738,08
I Capitalisation	2.049,24	EUR	964,06	1.975.596,66
				180.819.835,66

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 2018 au 31 décembre 2018

Revenus	
Dividendes, nets	949.995,95
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.438.618,80
Autres revenus	1.975,09
Total des revenus	2.390.589,84
Charges	
Commission de gestion	1.770.821,65
Commission de dépositaire	34.299,82
Frais bancaires et autres commissions	19.341,20
Frais sur transactions	277.426,76
Frais d'administration centrale	220.070,90
Frais professionnels	10.979,57
Autres frais d'administration	25.008,85
Taxe d'abonnement	73.539,92
Autres impôts	219.904,79
Intérêts bancaires payés	8.681,91
Autres charges	6.506,08
Total des charges	2.666.581,45
Pertes nettes des investissements	-275.991,61
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.967.748,09
- sur devises	-12.259,81
Résultat réalisé	2.679.496,67
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-18.861.032,33
Résultat des opérations	-16.181.535,66
Dividendes payés	-70.834,50
Emissions	124.556.164,49
Rachats	-2.513.320,32
Total des variations de l'actif net	105.790.474,01
Total de l'actif net au début de l'exercice	75.029.361,65
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	180.819.835,66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	75.029.361,65	180.819.835,66

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018
R Capitalisation	EUR	1.041,78	958,28
R Distribution	EUR	1.041,78	955,07
I Capitalisation	EUR	-	964,06

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	58.186,95	96.843,69	-1.878,86	153.151,78
R Distribution	13.833,64	20.314,82	-557,31	33.591,15
I Capitalisation	-	2.049,24	-	2.049,24

Dividendes payés	Devise	Dividende par action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	3,60	06.06.2018

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)
au 31 décembre 2018

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	78.078	G.U.D. Holdings Ltd	596.209,54	540.455,23	0,30
AUD	388.450	Technology One Ltd	1.356.245,98	1.473.603,26	0,81
AUD	95.087	Webjet Ltd	856.054,15	642.966,31	0,36
			<u>2.808.509,67</u>	<u>2.657.024,80</u>	<u>1,47</u>
CAD	14.665	Maxar Technologies Ltd Reg	609.159,49	153.181,85	0,08
CHF	4.774	Geberit AG Reg	1.809.887,88	1.620.256,80	0,90
CHF	22.510	Logitech Intl SA Reg	755.136,46	617.891,36	0,34
CHF	6.767	U-blox Hg AG Reg	1.064.922,83	474.291,62	0,26
			<u>3.629.947,17</u>	<u>2.712.439,78</u>	<u>1,50</u>
DKK	43.292	Novozymes AS B	1.965.808,95	1.687.996,59	0,93
EUR	11.919	Duerr AG	395.157,15	363.887,07	0,20
EUR	3.337	Eurofins Scientific SA	1.507.793,50	1.087.862,00	0,60
EUR	8.491	Ferrari NV	907.995,24	736.848,98	0,41
EUR	9.773	Hugo Boss AG Reg	637.623,58	526.960,16	0,29
EUR	28.937	Industria de Diseno Textil SA	840.372,21	646.741,95	0,36
EUR	13.821	Ingenico Group SA	990.545,30	684.692,34	0,38
EUR	5.854	Krones AG	636.356,90	395.145,00	0,22
EUR	29.109	Moncler SpA	924.841,04	842.123,37	0,47
EUR	25.659	Norma Group SE Reg	1.429.088,66	1.107.955,62	0,61
EUR	4.034	Renault SA	298.975,47	220.054,70	0,12
EUR	1.671	Secunet Security Networks AG	206.791,18	146.379,60	0,08
EUR	6.529	Trigano SA	873.764,66	526.563,85	0,29
EUR	12.971	Uponor Oyj A Reg	151.892,69	111.810,02	0,06
EUR	28.926	Valeo SA	1.205.976,56	737.902,26	0,41
			<u>11.007.174,14</u>	<u>8.134.926,92</u>	<u>4,50</u>
GBP	437.691	G4S Plc	1.238.743,19	960.000,93	0,53
GBP	60.791	GB Group Plc	338.160,75	286.031,63	0,16
GBP	47.381	Pennon Group Plc	392.183,92	365.561,26	0,20
GBP	12.944	Renishaw Plc	741.387,78	611.198,69	0,34
GBP	25.567	Ted Baker Plc	745.721,02	441.326,01	0,24
GBP	619.818	Utilitywise Plc	435.257,60	57.291,51	0,03
			<u>3.891.454,26</u>	<u>2.721.410,03</u>	<u>1,50</u>
HKD	67.875	Anta Sports Products Ltd	285.628,93	284.801,52	0,16
HKD	2.285.915	Beijing Enterprises Wat Gr Ltd	1.029.184,67	1.019.190,78	0,56
HKD	1.912.000	CT Environmental Group Ltd	196.944,90	67.300,91	0,04
HKD	364.500	Li Ning Co Ltd	284.535,98	342.136,44	0,19
HKD	20.882	Tencent Holdings Ltd	735.936,74	732.696,73	0,41
			<u>2.532.231,22</u>	<u>2.446.126,38</u>	<u>1,36</u>
JPY	11.009	Ad-Sol Nissin Corp Reg	176.054,44	144.843,76	0,08
JPY	2.300	Adventure Inc Reg	161.316,38	122.143,41	0,07
JPY	35.881	Amano Corp	696.759,55	608.841,36	0,34
JPY	2.567	Crooz Inc Reg	50.213,49	47.385,43	0,03
JPY	18.500	Daifuku Co Ltd	756.938,37	740.531,32	0,41
JPY	5.400	Digital Arts Inc Reg	232.114,80	262.658,57	0,15
JPY	19.100	FFRI Inc Reg	539.005,07	417.303,39	0,23
JPY	7.000	Harmonic Drive Systems Inc Reg	227.286,83	168.008,99	0,09
JPY	2.000	Keyence Corp	937.078,78	887.967,79	0,49
JPY	25.600	Mabuchi Motor Co Ltd	1.060.562,33	687.919,87	0,38
JPY	19.690	Omron Corp	838.319,67	628.020,32	0,35
JPY	22.500	Optim Corp Reg	803.371,78	864.763,89	0,48

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
JPY	6.700	Shimano Inc	799.814,34	829.152,68	0,46
JPY	117.600	Sourcenext Corp Reg	557.578,46	510.122,18	0,28
JPY	13.300	Yamaha Corp	538.083,85	496.324,24	0,27
			8.374.498,14	7.415.987,20	4,11
KRW	23.451	Coway Co Ltd	1.667.352,17	1.364.501,73	0,75
KRW	1.665	NCsoft Corp	574.363,38	609.902,49	0,34
			2.241.715,55	1.974.404,22	1,09
NOK	4.103	Bakkafrost P/F Reg	138.877,45	175.443,88	0,10
PHP	261.711	Manila Water Co Inc	126.327,51	123.206,86	0,07
PLN	15.496	CCC SA	829.356,64	697.327,67	0,39
PLN	25.065	CD Projekt SA	906.545,03	849.600,03	0,47
			1.735.901,67	1.546.927,70	0,86
SEK	66.031	Assa Abloy AB B	1.175.911,82	1.029.687,06	0,57
SEK	6.521	Fenix Outdoor Intl SA B Reg	685.814,83	551.040,10	0,30
SEK	11.151	Paradox Interactive AB Reg	159.897,92	147.555,20	0,08
SEK	250.317	Precise Biometrics AB Reg	35.885,93	30.605,55	0,02
SEK	23.563	THQ Nordic AB Reg B	402.512,33	335.494,93	0,19
			2.460.022,83	2.094.382,84	1,16
SGD	3.495.701	China Everbright Water Ltd	1.001.266,22	673.029,03	0,37
SGD	3.266.415	SIIC Environment Hgs Ltd	1.025.574,99	576.477,45	0,32
			2.026.841,21	1.249.506,48	0,69
USD	15.589	A.O.Smith Corp	787.820,43	582.371,22	0,32
USD	121.633	Accuray Inc Reg	521.726,60	362.877,10	0,20
USD	11.387	Alarm.com Hgs Inc Reg	541.082,54	516.748,64	0,29
USD	2.623	Alibaba Group Holding Ltd ADR repr 1 Share	338.917,62	314.553,46	0,17
USD	5.311	Align Technology Inc	1.467.871,87	973.125,75	0,54
USD	17.557	Allegion PLC	1.211.501,27	1.224.381,86	0,68
USD	479	Amazon.com Inc	538.670,54	629.434,50	0,35
USD	27.913	Ambarella Inc	1.083.655,70	854.240,37	0,47
USD	16.593	Apple Inc	2.585.832,02	2.289.921,10	1,27
USD	21.597	Aspen Technology Inc	1.423.901,42	1.552.792,18	0,86
USD	11.292	Autoliv Inc	879.151,90	693.820,79	0,38
USD	3.213	Boston Beer Inc A	811.992,31	677.006,93	0,37
USD	31.826	Brooks Automation Inc Reg	791.376,98	728.962,97	0,40
USD	14.508	Cantel Medical Corp	1.163.861,68	944.987,40	0,52
USD	19.533	Capri Holdings Ltd	853.327,29	648.023,94	0,36
USD	6.780	Carter's Inc	649.688,66	484.150,13	0,27
USD	7.938	Check Point Software Tec Ltd	696.487,96	712.892,13	0,39
USD	1.949	Clorox Co	252.012,44	262.833,65	0,15
USD	31.364	Cognex Corp	1.293.102,71	1.061.107,51	0,59
USD	27.526	Colfax Corp	800.519,37	503.318,81	0,28
USD	25.219	Control4 Corp Reg	650.101,52	388.324,06	0,21
USD	13.758	Copart Inc	703.631,06	575.115,70	0,32
USD	28.594	Cyber-Ark Software Ltd	1.431.016,79	1.854.732,42	1,03
USD	18.222	Duluth Holdings Inc Reg B	502.258,35	402.223,15	0,22
USD	15.520	Electronic Arts Inc	1.535.283,41	1.071.463,87	0,59
USD	93.907	Energy Recovery Inc Reg	692.433,61	552.925,73	0,31
USD	1.602	Estée Lauder Companies Inc A	192.453,69	182.344,88	0,10
USD	13.623	F5 Networks Inc	1.797.300,16	1.931.176,46	1,07
USD	16.082	Fortune Brands Home & Security Inc	748.799,80	534.518,97	0,30
USD	5.011	Fox Factory Hg Corp Reg	291.061,63	258.090,61	0,14
USD	9.004	Frontdoor Inc	307.651,20	209.620,68	0,12
USD	7.916	Garmin Ltd Reg	453.427,37	438.531,16	0,24
USD	88.492	Gentex Corp	1.655.314,61	1.564.674,82	0,87
USD	39.915	Graco Inc	1.483.694,91	1.461.454,72	0,81
USD	12.148	GrubHub Inc	1.152.321,99	816.349,85	0,45
USD	10.525	Hasbro Inc	853.808,54	748.168,20	0,41
USD	38.978	Hollysys Automation Tec Ltd	697.247,68	597.117,04	0,33
USD	4.813	Home Depot Inc	750.624,00	723.508,01	0,40
USD	21.762	Integrated Device Tec Inc	679.337,96	922.076,69	0,51

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	30.378	Intel Corp	1.209.944,13	1.247.278,69	0,69
USD	8.067	IPG Photonics Corp	1.195.705,19	799.571,68	0,44
USD	18.346	iRobot Corp	1.448.110,19	1.344.089,27	0,74
USD	12.256	John Bean Technologies Corp	1.004.044,21	769.994,19	0,43
USD	14.782	KLA-Tencor Corp	1.296.411,60	1.157.341,36	0,64
USD	16.048	Lululemon Athletica Inc	1.204.087,76	1.707.434,19	0,94
USD	36.768	Malibu Boats Inc A	1.089.899,43	1.119.445,67	0,62
USD	28.346	Manhattan Associates Inc	1.326.938,58	1.050.761,17	0,58
USD	1.876	Marine Products Corp Reg	31.446,34	27.754,30	0,02
USD	5.956	Masimo Corp	604.873,99	559.488,82	0,31
USD	7.065	Mastercard Inc A	1.250.636,35	1.166.064,96	0,64
USD	12.848	MCBC Holdings Inc Reg	346.444,43	210.199,13	0,12
USD	451	Mettler Toledo Intl Inc	244.531,37	223.164,11	0,12
USD	166.524	Mitek Syst Inc Reg	1.248.143,72	1.574.912,02	0,87
USD	19.744	Monster Beverage Corp	967.925,86	850.218,44	0,47
USD	61.667	Mueller Water Products Inc Ser A	567.647,82	490.962,12	0,27
USD	18.714	Nike Inc B	1.038.809,28	1.213.872,23	0,67
USD	22.090	Nutrisystem Inc Reg	701.708,33	848.039,55	0,47
USD	6.863	Nvent Electric PLC Reg	139.300,40	134.858,25	0,07
USD	9.728	NVIDIA Corp	1.783.638,29	1.136.209,97	0,63
USD	11.633	NXP Semiconductor NV	1.038.709,51	745.814,73	0,41
USD	4.118	Oxford Industries Inc	301.398,35	255.942,89	0,14
USD	51.519	PGT Innovations Inc Reg S	914.543,38	714.414,83	0,39
USD	118.588	Primo Water Corp Reg	1.646.635,14	1.453.558,95	0,80
USD	21.761	Qualys Inc	1.355.490,57	1.422.937,13	0,79
USD	204	Samsung Electronics Co Ltd GDR repr 25 Non voting Pref 144A	150.498,79	128.860,89	0,07
USD	21.051	Starbucks Corp	998.905,84	1.186.075,59	0,66
USD	3.910	TE Connectivity Ltd	304.812,86	258.716,80	0,14
USD	5	Tencent Holdings Ltd unspons ADR repr 1 Share	175,34	172,66	0,00
USD	23.081	Teradyne Inc	737.213,47	633.667,35	0,35
USD	9.532	Thor Industries Inc	927.153,24	433.651,79	0,24
USD	32.235	Toro Co	1.731.658,05	1.575.933,33	0,87
USD	11.851	Tractor Supply Co	857.460,59	865.133,37	0,48
USD	8.403	Trex Co Inc Reg	455.767,16	436.397,27	0,24
USD	3.247	Ulta Beauty Inc Reg	729.020,23	695.534,10	0,38
USD	11.831	Veeva Syst Inc	740.825,02	924.536,24	0,51
USD	6.082	VMware Inc A	802.732,22	729.680,37	0,40
USD	9.178	Wabco Holdings Inc Reg	959.741,83	861.912,97	0,48
USD	5.325	Xilinx Inc	317.843,04	396.789,37	0,22
USD	26.570	Yandex NV A Reg	824.039,12	635.773,84	0,35
			<u>69.765.140,61</u>	<u>63.237.132,05</u>	<u>34,95</u>
Total actions			113.313.609,87	98.330.097,58	54,37
Obligations					
AUD	2.034.000	Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22	1.474.181,16	1.419.951,80	0,79
CAD	1.463.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	992.863,26	933.430,01	0,52
CAD	2.279.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	1.493.909,53	1.466.989,61	0,81
			<u>2.486.772,79</u>	<u>2.400.419,62</u>	<u>1,33</u>
EUR	200.000	Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21	215.770,00	208.982,00	0,12
EUR	162.000	Booking Holdings Inc 2.15% Sen 15/25.11.22	171.979,20	171.235,62	0,09
EUR	160.000	Booking Holdings Inc 2.375% 14/23.09.24	170.944,00	169.726,40	0,09
EUR	295.000	Daimler AG 2.25% EMTN Reg S Sen 14/24.01.22	321.316,10	310.580,43	0,17
EUR	700.000	Espana 0.35% Sen 18/30.07.23	698.533,23	700.588,00	0,39
EUR	915.000	Espana 3.8% 14/30.04.24	1.093.705,40	1.070.508,82	0,59
EUR	1.429.000	Espana 4.8% Sen 08/31.01.24	1.765.345,06	1.738.192,73	0,96
EUR	871.000	Espana 5.9% 11/30.07.26	1.187.750,17	1.178.763,50	0,65
EUR	8.811.000	Espana ILB Sen 14/30.11.24	10.389.537,28	10.376.768,18	5,74
EUR	3.350.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	3.628.839,44	3.634.025,52	2,01
EUR	311.000	Italia 0.95% BTP Ser 5Y Sen 18/01.03.23	298.908,32	303.397,61	0,17
EUR	810.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	789.410,28	778.219,65	0,43
EUR	629.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	597.367,76	600.606,94	0,33
EUR	375.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	385.305,00	369.330,00	0,20
EUR	378.000	Italia 4.5% BTP 04/01.02.20	394.144,38	395.025,12	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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	777.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	886.405,53	874.210,47	0,48
EUR	430.000	Italia 4.5% BTP 13/01.05.23	497.433,22	481.696,75	0,27
EUR	410.000	Italia 9% BTP Sen 93/01.11.23	600.445,00	547.194,20	0,30
EUR	4.003.000	Italia ILB BOT 14/15.09.24	4.672.418,32	4.421.369,27	2,45
EUR	1.416.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.879.893,35	1.731.978,64	0,96
EUR	1.839.000	Italia ILB Sen Ser ICPI 17/22.05.23	1.859.341,81	1.798.909,32	0,99
EUR	1.259.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	1.310.943,10	1.286.963,42	0,71
EUR	3.205.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	4.274.074,93	4.067.159,21	2,25
EUR	1.436.000	Portugal 2.2% OT'S Sen 15/17.10.22	1.546.358,90	1.548.726,00	0,86
EUR	1.672.000	Portugal 2.875% Sen 15/15.10.25	1.861.206,74	1.861.922,48	1,03
EUR	1.084.000	Portugal 3.85% OT'S 05/15.04.21	1.216.209,50	1.184.703,60	0,66
EUR	800.316,24	Portugal 4.95% 08/25.10.23	968.417,27	971.467,87	0,54
EUR	6.058.000	Portugal 5.65% OT'S 13/15.02.24	7.670.441,64	7.592.097,63	4,20
EUR	100.000	Ryanair DAC 1.875% EMTN Sen 14/17.06.21	105.740,00	103.062,50	0,06
EUR	298.000	Securitas AB 2.625% EMTN Ser 19 Sen Reg S 13/22.02.21	320.872,30	313.297,83	0,17
EUR	200.000	Sky Ltd 1.5% EMTN Sen 14/15.09.21	207.930,00	205.349,00	0,11
EUR	250.000	Suez SA 4.125% EMTN 10/24.06.22	296.655,00	283.723,75	0,16
EUR	200.000	Veolia Environnement 0.672% EMTN Sen /30.03.22	202.550,00	202.370,00	0,11
EUR	150.000	Veolia Environnement SA 4.247% EMTN Ser 28 10/06.01.21	171.345,00	162.368,25	0,09
EUR	162.000	Xylem Inc 2.25% Sen 16/11.03.23	173.323,80	170.251,47	0,09
			52.830.861,03	51.814.772,18	28,65
GBP	220.000	Severn T WU Finance 6.125% Reg S 99/26.02.24	316.629,56	290.243,59	0,16
NZD	4.042.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	2.656.161,83	2.605.989,42	1,44
PLN	8.768.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	2.104.694,50	2.137.250,72	1,18
PLN	1.239.000	Poland 3.25% Ser PS0719 14/25.07.19	292.261,31	292.269,89	0,16
PLN	13.045.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	3.331.194,44	3.294.831,73	1,82
PLN	4.683.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	1.260.172,42	1.239.687,08	0,69
			6.988.322,67	6.964.039,42	3,85
USD	303.000	Alphabet Inc 3.625% Sen 16/19.05.21	272.772,59	270.876,16	0,15
USD	314.000	Apple Inc 2.1% Sen 14/06.05.19	273.717,71	274.157,99	0,15
USD	222.000	BlackRock Inc 5% Ser 2 09/10.12.19	197.996,54	198.079,16	0,11
USD	82.000	Cisco Systems Inc 2.9% Sen 14/04.03.21	74.301,02	71.986,38	0,04
USD	78.000	Cisco Systems Inc 4.45% Ser 09/15.01.20	73.104,01	69.528,50	0,04
USD	82.000	Equifax Inc 3.3% Sen 12/15.12.22	74.961,12	69.944,64	0,04
USD	314.000	Home Depot Inc 2% Sen 16/01.04.21	272.131,74	269.663,64	0,15
USD	86.000	Intel Corp 1.7% Sen 16/19.05.21	74.833,24	73.176,37	0,04
USD	198.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	172.958,05	172.493,85	0,10
USD	318.000	Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23	272.370,27	269.135,67	0,15
USD	84.000	Qualcomm Inc 2.25% Sen 15/20.05.20	74.874,19	72.521,47	0,04
USD	1.078.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	1.052.686,98	1.013.527,49	0,56
USD	200.000	Stryker Corp 2% Sen 16/08.03.19	173.184,55	174.768,15	0,10
USD	1.900.000	US 1.375% T-Notes Ser AH-2020 17/15.01.20	1.614.454,16	1.641.253,83	0,91
USD	1.168.900	US 1.625% T-Notes Ser W-2019 Sen 14/31.03.19	993.986,66	1.020.642,32	0,56
USD	1.960.000	US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20	1.691.726,78	1.721.450,59	0,95
USD	1.964.000	US 2.75% T-Notes Ser AR-2021 Sen 18/15.09.21	1.689.206,37	1.730.501,11	0,96
USD	2.923.200	US T-Notes 1.375% Ser AU-2019 16/15.12.19	2.496.707,24	2.527.359,97	1,40
USD	318.000	Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20	274.986,51	275.096,43	0,15
USD	83.000	Visa Inc 2.8% Sen 15/14.12.22	74.732,85	71.830,57	0,04
USD	433.000	Walt Disney Co 2.15% MTN Ser F 15/17.09.20	372.015,70	375.033,70	0,21
			12.267.708,28	12.363.027,99	6,85
Total obligations			79.020.637,32	77.858.444,02	43,07
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	44.689	SFA Engineering Corp	1.276.350,62	1.214.146,95	0,67
Total actions			1.276.350,62	1.214.146,95	0,67

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 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Obligations					
NZD	2.241.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	1.466.675,74	1.510.707,25	0,84
USD	800.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	756.317,30	725.126,86	0,40
Total obligations			<u>2.222.993,04</u>	<u>2.235.834,11</u>	<u>1,24</u>
Total portefeuille-titres			195.833.590,85	179.638.522,66	99,35
Avoirs bancaires				616.327,60	0,34
Dettes bancaires				-7,05	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				564.992,45	0,31
Total				<u><u>180.819.835,66</u></u>	<u><u>100,00</u></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 2018

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	41,38 %
Technologies	23,22 %
Biens de consommation durable	14,41 %
Industrie	9,95 %
Biens de consommation non-cyclique	3,48 %
Services de santé	3,32 %
Services aux collectivités	2,25 %
Finances	1,08 %
Services de télécommunication	0,26 %
Total	<u>99,35 %</u>

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite) au 31 décembre 2018

Répartition géographique

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

Etats-Unis d'Amérique	35,86 %
Espagne	10,70 %
Italie	10,23 %
Portugal	7,29 %
Pologne	4,71 %
Japon	3,84 %
Canada	2,35 %
Nouvelle-Zélande	2,28 %
Australie	2,26 %
Suisse	2,18 %
France	1,95 %
Corée du Sud	1,83 %
Royaume-Uni	1,77 %
Allemagne	1,57 %
Caïmans (Iles)	1,44 %
Israël	1,42 %
Pays-Bas	1,17 %
Suède	1,03 %
Bermudes (Iles)	0,93 %
Danemark	0,93 %
Irlande	0,81 %
Iles Vierges (britanniques)	0,69 %
Luxembourg	0,60 %
Slovénie	0,56 %
Slovaquie	0,40 %
Singapour	0,32 %
Feroe (Iles)	0,10 %
Philippines	0,07 %
Finlande	0,06 %
Total	<u>99,35 %</u>

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2018

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 et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

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 2018

- 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 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. Les bénéfices et pertes réalisés sur ventes de titres sont enregistrés 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 de coupon ("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.

1	EUR	=	1,6238102	AUD	Dollar australien
			1,5614523	CAD	Dollar canadien
			1,1264265	CHF	Franc suisse
			7,4607039	DKK	Couronne danoise
			0,8979496	GBP	Livre anglaise
			8,9490614	HKD	Dollar de Hong Kong
			125,4099550	JPY	Yen japonais
			1.273,5191579	KRW	Won sud coréen
			9,8971227	NOK	Couronne norvégienne
			1,7048251	NZD	Dollar néo-zélandais
			60,0075001	PHP	Peso philippin
			4,2955083	PLN	Zloty polonais
			10,1417247	SEK	Couronne suédoise
			1,5581947	SGD	Dollar de Singapour
			1,1430000	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 liquidation 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 2018

Note 3 - Commission de gestion

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit une rémunération de 1,50% par année pour 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. 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 - Frais d'administration centrale

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 originairement 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 - Rétrocession des commissions de gestion

Les rétrocessions des commissions de gestion reçues par la Société et liées à ses investissements dans des OPCVM ou autres OPC sont enregistrées dans la rubrique "Autres commissions reçues" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 7 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Note 8 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux organismes de placement collectif 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.

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

Note 10 - Evénements

Le Conseil d'Administration a décidé de modifier la dénomination du compartiment ARGENTA-FUND ACTIONS BANCAIRES en ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC et le compartiment ARGENTA-FUND ACTIONS DISTRIBUTION en ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC avec effet au 3 avril 2018.

En date du 14 mars 2018, le taux annuel de la commission de gestion applicable aux nouveaux investisseurs désirant investir dans des classes d'actions I, a été fixé.

Suite aux premières souscriptions pour la classe d'actions I en date du 30 mai 2018, la première VNI pour tous les compartiments, sauf ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE, a été calculée. La première VNI pour la classe d'actions I du compartiment ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE a été calculée le 27 juin 2018.

ARGENTA-FUND

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2018

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 574.062,71 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.