

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

ARGENTA PORTFOLIO

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

R.C.S. Luxembourg B149912

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

ARGENTA PORTFOLIO

Sommaire

Organisation	2
Rapport d'Activité du Conseil d'Administration	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	7
Etat globalisé du patrimoine	10
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	11
ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE	12
Etat du patrimoine	12
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	13
Statistiques	14
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	15
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	17
ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE	18
Etat du patrimoine	18
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	19
Statistiques	20
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	21
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	25
ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL	26
Etat du patrimoine	26
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	27
Statistiques	28
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	29
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	33
ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC	34
Etat du patrimoine	34
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	35
Statistiques	36
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	37
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	39
Notes aux états financiers	40
Informations supplémentaires (non-auditées)	47

ARGENTA PORTFOLIO

Organisation

Siège social	29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Michel WATERPLAS Kelly VAN LOOY (jusqu'au 5 mars 2019) Vincent VARACHE (depuis le 29 avril 2019)
Administrateur délégué	Michel WATERPLAS
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Stefan DUCHATEAU Marc LAUWERS Gert WAUTERS
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Agent administratif et financier	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Agent domiciliataire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	MAZARS Luxembourg 5, Rue Guillaume J. Kroll L-1882 LUXEMBOURG
Distributeurs	ARGENTA SPAARBANK NV Belgiëlei 49-53 B-2018 ANTWERPEN ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG

ARGENTA PORTFOLIO

Organisation (suite)

**Conseiller en investissement
et placement**

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

Service financier en Belgique

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
B-2018 ANTWERPEN

Conseil juridique

MARJAC AVOCATS
21, Rue Glesener
L-1631 LUXEMBOURG

2019, un grand cru

Sur une base annuelle, nous avons réalisé un très bon résultat pour les quatre compartiments. Les rendements positifs de 2019 proviennent aussi bien de nos positions en actions qu'en obligations, qui ont connu une excellente année. Contrairement aux attentes de la plupart des analystes, 2019 aura été une année de rendements positifs pour la grande majorité des actifs financiers. Et souvent même des rendements très positifs. Nous pouvons donc parler d'une année exceptionnelle sans risquer l'exagération.

Ces résultats spectaculaires s'expliquent par divers événements et développements importants.

À commencer par la politique monétaire particulièrement accommodante adoptée par les banques centrales. Après plusieurs relèvements de taux en 2018, la banque centrale américaine a ainsi changé son fusil d'épaule en 2019 pour miser à nouveau sur une politique monétaire expansive. Le taux directeur aux États-Unis est ainsi passé de 2,5 % à 1,75 % en 2019, en trois étapes. La banque centrale européenne a elle aussi assoupli encore un peu plus sa politique monétaire en faisant passer son taux de -0,4 % à -0,5 %. Son programme de rachats d'obligations a été relancé, et diverses mesures ont été prises en vue de garantir la rentabilité du secteur bancaire. Ces mesures ont donné un réel coup de pouce aux marchés des actions et des obligations.

Un deuxième facteur à évoquer sont les développements géopolitiques dans le monde.

Il y eut tout d'abord la saga des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Fin 2018, la relation commerciale entre les deux grandes puissances déraillait complètement. L'année 2019 aura été beaucoup plus positive sur ce point, malgré un grand nombre de contrecoups sérieux. La situation s'est considérablement envenimée à intervalles réguliers, par exemple en été après un tweet irréflecté du président Trump. Mais de manière générale, nous avons pu constater que les deux parties travaillent à une solution au problème, et cela a été confirmé en décembre avec l'annonce d'un accord de principe pour une première phase de nouveaux accords commerciaux entre les États-Unis et la Chine.

Outre-Manche, les développements relatifs au Brexit sont venus calmer les esprits. Le Royaume-Uni et l'Union européenne ont dû trouver un nouveau motif de report de toute urgence à plusieurs reprises, alors qu'une échéance importante approchait et qu'aucune solution autre qu'un Brexit sans accord ne paraissait possible. Toutefois, la victoire écrasante de Boris Johnson et du parti conservateur laisse entrevoir qu'un accord avec l'Union européenne sera enfin trouvé pour un Brexit en 2020. Et qui dit accord dit moins d'incertitudes, ce qui plaît aux marchés financiers. En revanche, en Italie, l'incertitude politique s'est de nouveau accrue en 2019, pour finalement s'estomper à la fin de l'année.

Le dernier gros stimulant pour les excellents résultats boursiers enregistrés au cours de l'année écoulée sont les bénéfices des entreprises, qui se sont révélés nettement supérieurs aux attentes. Fin 2018 en effet, les analystes se montraient plus pessimistes et revoyaient considérablement à la baisse les perspectives de croissance des bénéfices des entreprises. Pourquoi ? En raison des incertitudes soulevées par la guerre commerciale, d'une part, et de plusieurs indicateurs macroéconomiques commençant à pointer en cette fin d'année 2018 un ralentissement économique. La réalité a été toute autre. L'escalade du conflit commercial a été évitée, tandis que la politique expansive des banques centrales est venue soutenir l'économie. Les entreprises ont ainsi pu publier des bénéfices supérieurs aux prévisions. Ces résultats, combinés aux primes de risque élevées en début d'année, ont particulièrement profité aux actions.

Décisions de gestion en 2019

Après les mois estivaux incertains durant lesquels la pondération des actions a été légèrement réduite, la fin de l'année a vu un rehaussement de cette pondération. Les négociations entre les États-Unis et la Chine ont en effet pris un tournant plus constructif, tandis que le risque d'un Brexit sans accord a diminué. Ces raisons, auxquelles nous pouvons ajouter les primes de risque toujours élevées et des résultats d'entreprise corrects, nous ont poussés à racheter des actions. Les marchés ont eux aussi clairement réagi au flux de bonnes nouvelles lors du dernier trimestre, et nous avons décidé en décembre d'encaisser quelques bénéfices sur nos positions en actions. Les marchés financiers semblent prendre le nouvel accord commercial pour acquis, malgré l'incertitude qui plane encore à ce niveau. Nous en avons profité en vendant quelques actions. Malgré cette vente en décembre, nous conservons une position confortable en actions au sein des fonds Argenta Portfolio. Nous restons en effet convaincus du potentiel des actions à long terme et ne décelons aucun signe de crise aiguë à court terme. Après la forte progression des marchés cependant, il nous a semblé opportun de relâcher quelque peu l'accélérateur.

Les élections législatives britanniques se sont soldées par une diminution du risque d'un Brexit sans accord. L'accord signé au préalable avec l'Union européenne pourra désormais en effet être approuvé par le parlement britannique. Le gestionnaire a renforcé ses positions en valeurs britanniques à l'annonce des élections, mais maintient dans son allocation européenne une préférence pour les actions non britanniques. Nous avons par ailleurs effacé la nette sous-pondération que nous avions en obligations britanniques, et donc sur la monnaie anglaise. Cet achat d'obligations d'État britanniques fait lui aussi suite à la diminution du risque d'un Brexit sans accord. Vu le manque de clarté quant au dénouement du Brexit et à la teneur de l'accord avec l'Union européenne cependant, nous conservons une exposition totale limitée à la livre britannique.

Concernant le volet actions, nous avons principalement augmenté la pondération des actions américaines dans notre allocation géographique. Le marché américain continue en effet à se montrer très solide et affiche encore et toujours une belle croissance économique. Les investissements dans les marchés émergents ont été limités aux actions chinoises et indiennes. Nous avons revendu nos positions en Asie du Sud-Est. D'une part, la Chine continue à offrir des perspectives de croissance à long terme. D'autre part, les actions indiennes ont pour avantage supplémentaire d'être moins exposées aux développements macroéconomiques.

Concernant nos thèmes d'investissement à long terme, nous avons principalement cherché à renforcer le segment des technologies propres et de la finance alternative. Nos portefeuilles ont peu, voire pas de placements dans les secteurs de l'énergie traditionnelle et des banques. Notre vision sur le long terme est particulièrement négative pour ces deux secteurs car ils présentent un modèle d'exploitation fortement compromis sur le long terme. Grâce à nos investissements dans les deux thèmes précités, nous réduisons notre risque par rapport à d'autres fonds du marché qui continuent à investir largement dans ces deux secteurs traditionnels. Si notre vision sur le long terme est négative, ces deux secteurs peuvent toutefois encore connaître de forts redressements à court terme.

Le secteur de l'énergie est sous pression, car tant les consommateurs que les entreprises investissent de plus en plus dans les formes alternatives d'énergie, d'une part, et l'abandon des combustibles fossiles, d'autre part. Dans l'intervalle, le cours du pétrole pourrait cependant flamber en raison d'un conflit au Moyen-Orient par exemple, et ainsi entraîner une belle performance des entreprises pétrolières traditionnelles. Cependant, une telle augmentation du cours pétrolier rendrait aussi les sources d'énergie alternatives plus intéressantes, d'où nos investissements dans le thème des technologies propres.

Le secteur bancaire souffre quant à lui de l'extrême faiblesse et morosité des taux, combinées à une régulation toujours plus stricte. Les entreprises et les consommateurs continuent toutefois à utiliser largement les services financiers, ce qui crée d'énormes opportunités pour de nouveaux acteurs technologiques venant bousculer le secteur financier traditionnel. Il s'agit là de l'un des composants essentiels du thème de la finance alternative.

ARGENTA PORTFOLIO

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

Étant donné l'amélioration des perspectives de croissance économique, nous avons pu observer au dernier trimestre de l'année une légère hausse des taux d'intérêt à long terme en Europe. Nous pensons que cette tendance peut encore se poursuivre, à un rythme constant. C'est pourquoi nous maintenons limitées les durées moyennes de nos obligations.

Au sein du compartiment des obligations, nous avons réduit nos positions en valeurs espagnoles et portugaises, leurs primes de risque étant devenues nettement moins intéressantes. Le gestionnaire a pu profiter des tensions en Italie en augmentant progressivement les positions en obligations italiennes pendant la période de troubles. Vers la fin de l'année, les gestionnaires ont observé une diminution de la prime de rendement. Des positions alternatives, par exemple des obligations d'État britanniques, norvégiennes et singapouriennes, ont également été retenues dans une moindre mesure. Ces positions visent à élargir la diversification de notre portefeuille.

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

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

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

Luxembourg, le 19 mars 2020

Le Conseil d'Administration

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

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

aux Actionnaires d'**Argenta Portfolio**
Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B 149.912
29, boulevard du Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**Argenta Portfolio («le Fonds »)** et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine du Fonds au 31 décembre 2019 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 16 avril 2020

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



Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

ARGENTA PORTFOLIO

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

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.516.863.242,02
Dépôts de garantie sur futures	22.293,06
Avoirs bancaires	24.718.057,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	6.929.378,34
Autres créances	2.353,70
Total de l'actif	2.548.535.324,92

Exigible

A payer sur achats de titres	9.519.042,27
Moins-values non réalisées sur futures	2.299,25
Frais à payer	5.517.704,55
A payer sur futures	342,92
Autres dettes	50,00
Total de l'exigible	15.039.438,99

Actif net à la fin de l'exercice 2.533.495.885,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	327.313,72
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	12.067.638,91
Intérêts bancaires	1.012,95
Autres commissions reçues	14.759,59
Autres revenus	30.893,88
Total des revenus	12.441.619,05

Charges

Commission de gestion	22.712.526,04
Commission de dépositaire	390.039,38
Frais bancaires et autres commissions	68.758,01
Frais sur transactions	959.342,56
Frais d'administration centrale	2.933.553,87
Frais professionnels	41.769,00
Autres frais d'administration	124.847,44
Taxe d'abonnement	399.244,03
Autres impôts	2.343.985,38
Intérêts bancaires payés	119.494,29
Autres charges	21.382,11
Total des charges	30.114.942,11

Pertes nettes des investissements -17.673.323,06

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	45.814.998,21
- sur futures	-2.650,00
- sur devises	-53.729,92
Résultat réalisé	28.085.295,23

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

- sur portefeuille-titres	219.075.787,23
- sur futures	-2.299,25

Résultat des opérations 247.158.783,21

Emissions 1.220.752.323,34

Rachats -68.612.287,72

Total des variations de l'actif net 1.399.298.818,83

Total de l'actif net au début de l'exercice 1.134.197.067,10

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 2.533.495.885,93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	42.300.286,82
Dépôts de garantie sur futures	22.293,06
Avoirs bancaires	488.000,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	228.606,87
Autres créances	2.353,70
Total de l'actif	43.041.541,00

Exigible

Moins-values non réalisées sur futures	2.299,25
Frais à payer	79.011,41
A payer sur futures	342,92
Autres dettes	50,00
Total de l'exigible	81.703,58
Actif net à la fin de l'exercice	42.959.837,42

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	335.896,50	EUR	103,48	34.758.195,71
R distribution	79.877,03	EUR	102,68	8.201.641,71
				42.959.837,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	293.158,49
Intérêts bancaires	790,94
Total des revenus	293.949,43

Charges

Commission de gestion	253.875,66
Commission de dépositaire	7.048,86
Frais bancaires et autres commissions	1.800,89
Frais sur transactions	29.981,14
Frais d'administration centrale	50.947,56
Frais professionnels	780,52
Autres frais d'administration	4.105,42
Taxe d'abonnement	9.672,01
Autres impôts	39.743,26
Intérêts bancaires payés	1.179,38
Autres charges	423,62
Total des charges	399.558,32

Pertes nettes des investissements	-105.608,89
-----------------------------------	-------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	605.534,00
- sur futures	-2.650,00
- sur devises	-600,58
Résultat réalisé	496.674,53

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

- sur portefeuille-titres	1.211.828,46
- sur futures	-2.299,25
Résultat des opérations	1.706.203,74

Emissions	21.224.234,37
-----------	---------------

Rachats	-7.720.834,87
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	15.209.603,24
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	27.750.234,18
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	42.959.837,42
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	37.406.655,17	27.750.234,18	42.959.837,42

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
R capitalisation	EUR	1.010,49	979,05	103,48 (*)
R distribution	EUR	1.002,64	971,44	102,68 (*)

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	27.392,62	126.599,00	-64.756,50	335.896,50 (**)
R distribution	958,92	72.637,03	-3.280,70	79.877,03 (**)

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	424.000	Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22	296.246,24	297.626,17	0,69
CAD	434.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	299.289,07	298.003,11	0,69
EUR	300.000	Accor SA 1.75% Sen 19/04.02.26	318.364,00	317.857,50	0,74
EUR	300.000	Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26	324.183,00	322.339,50	0,75
EUR	400.000	Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27	432.016,00	428.548,00	1,00
EUR	300.000	Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25	320.681,00	320.314,50	0,75
EUR	246.000	Autoliv Inc 0.75% Sen Reg S 18/26.06.23	250.005,26	248.767,50	0,58
EUR	288.000	Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25	303.955,68	303.887,52	0,71
EUR	397.000	Becton Dickinson Euro Fin Sarl 0.632% Sen 19/04.06.23	401.500,01	401.378,91	0,93
EUR	386.000	Buzzi Unicem SpA 2.125% Sen Reg S 16/28.04.23	409.416,16	408.110,08	0,95
EUR	200.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	207.276,90	207.042,00	0,48
EUR	200.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	218.835,00	219.730,00	0,51
EUR	376.000	DH Europe Finance SA 2.5% Sen 15/08.07.25	424.179,68	423.227,48	0,99
EUR	242.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	255.643,00	254.858,67	0,59
EUR	300.000	Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.02.26	312.905,00	311.769,00	0,73
EUR	674.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	698.066,14	682.839,51	1,59
EUR	241.000	Expedia Group Inc 2.5% Sen 15/03.06.22	254.184,70	252.367,97	0,59
EUR	359.000	Fidelity Natl Inform Serv Inc 2% Sen Reg S 19/21.05.30	394.085,76	391.349,49	0,91
EUR	381.000	Fresenius Med Care AG&Co KGaA 1.5% EMTN Sen 18/11.07.25	402.577,39	403.273,26	0,94
EUR	200.000	Hera SpA 5.2% EMTN Sen 13/29.01.28	265.828,00	271.861,00	0,63
EUR	200.000	Hochtief AG 1.75% EMTN Sen Reg S 18/03.07.25	214.624,00	212.617,00	0,49
EUR	378.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	424.623,36	418.937,40	0,98
EUR	200.000	ISS Global A/S 0.875% EMTN Ser 5 Sen Reg S 19/18.06.26	204.370,00	198.950,00	0,46
EUR	1.019.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	985.677,22	1.057.589,53	2,46
EUR	1.471.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	1.444.183,00	1.530.443,11	3,56
EUR	787.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	844.427,80	841.952,28	1,96
EUR	1.003.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.172.506,00	1.155.812,06	2,69
EUR	1.018.000	Italia ILB BOT 14/15.09.24	1.166.306,17	1.202.781,07	2,80
EUR	185.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	248.629,78	247.667,15	0,58
EUR	226.000	ITV Plc 2% Reg S Sen 16/01.12.23	237.626,10	237.912,46	0,55
EUR	200.000	ITV Plc 2.125% Reg S Sen 15/21.09.22	209.693,00	209.648,00	0,49
EUR	391.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	407.233,01	404.673,27	0,94
EUR	388.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26	408.222,04	406.416,42	0,95
EUR	300.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	310.545,00	315.309,00	0,73
EUR	200.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	255.842,00	252.000,00	0,59
EUR	290.000	Molson Coors Beverage Co 1.25% Sen 16/15.07.24	301.952,80	298.276,60	0,69
EUR	300.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	312.346,00	309.894,00	0,72
EUR	883.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	997.613,40	1.006.712,72	2,34
EUR	200.000	Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23	205.744,00	205.047,00	0,48
EUR	400.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	435.149,00	435.606,00	1,01
EUR	386.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	407.477,96	407.312,99	0,95
EUR	241.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	255.111,58	255.078,02	0,59
EUR	200.000	Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26	208.566,00	211.184,00	0,49
EUR	338.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	364.384,72	364.314,99	0,85
			18.216.556,62	18.355.656,96	42,72
GBP	143.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	194.895,59	193.110,86	0,45
GBP	166.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	198.223,07	197.977,28	0,46
GBP	170.000	United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25	199.396,66	200.505,92	0,47
GBP	160.000	United Kingdom 2.25% Sen 13/07.09.23	198.900,10	200.396,35	0,47
GBP	154.000	United Kingdom 2.75% Treasury Stock Reg S 14/07.09.24	198.693,27	199.836,51	0,47
GBP	137.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	197.292,82	197.818,53	0,46
			1.187.401,51	1.189.645,45	2,78

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
NOK	4.864.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	495.436,88	501.826,29	1,17
NOK	4.614.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	492.455,73	498.045,76	1,16
			987.892,61	999.872,05	2,33
NZD	449.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	298.920,73	307.044,44	0,71
PLN	3.560.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	893.047,39	895.488,11	2,08
PLN	1.233.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	300.630,81	299.998,54	0,70
PLN	1.144.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	298.615,32	298.566,17	0,69
			1.492.293,52	1.494.052,82	3,47
USD	107.000	ABB Finance (USA) Inc 2.875% Tr 2 Sen 12/08.05.22	98.926,03	97.289,27	0,23
USD	205.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	197.132,65	192.986,13	0,45
USD	201.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	198.748,14	194.793,84	0,45
USD	205.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	199.271,08	195.337,05	0,45
USD	218.000	CVS Health Corp 2.8% Sen 15/20.07.20	198.505,97	194.893,20	0,45
USD	109.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	98.900,58	97.424,27	0,23
USD	110.000	Merck & Co Inc 1.85% Sen 15/10.02.20	99.410,92	97.994,74	0,23
USD	107.000	Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23	99.725,42	97.929,25	0,23
USD	101.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	99.833,55	97.916,11	0,23
USD	108.000	The Walt Disney Co 2.45% MTN Ser G Sen 17/04.03.22	99.112,90	97.624,23	0,23
USD	1.090.000	US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20	995.734,80	976.505,58	2,27
USD	919.000	US 2.75% T-Notes Ser AR-2021 Sen 18/15.09.21	847.305,56	834.310,15	1,94
USD	109.000	Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20	98.719,62	97.495,15	0,23
			3.331.327,22	3.272.498,97	7,62
Total obligations			26.109.927,52	26.214.399,97	61,01
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	203.000	Bristol Myers Squibb Co 3.875% Ser B Sen 144A /15.08.25	198.942,38	195.571,26	0,46
Total obligations			198.942,38	195.571,26	0,46
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	69,2	Argenta Fd Actions Eur High Value I Cap	947.887,44	1.037.416,64	2,41
EUR	26,28	Argenta Fd Actions Europe I Cap	994.296,36	1.038.814,24	2,42
EUR	9,1	Argenta Fd Actions Monde I Cap	250.261,61	277.094,18	0,65
EUR	1,9	Argenta Fd Actions Pharma-Chimie I Cap	173.295,08	182.917,67	0,43
EUR	2,34	Argenta Fd Actions Technologie I Cap	103.096,49	111.284,95	0,26
EUR	5,5	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	103.144,53	111.509,31	0,26
EUR	61	Argenta Fd GI Thematic I Cap	741.636,45	787.946,76	1,83
EUR	28,8	Argenta Fd Responsible Growth Defensif I Cap	328.418,62	356.100,77	0,83
EUR	33,43	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	626.100,47	658.192,24	1,53
EUR	8,2	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	602.256,67	623.512,99	1,45
EUR	5.033	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	700.815,58	702.556,47	1,64
EUR	22.556	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	2.351.016,45	2.392.623,19	5,57
EUR	1.999	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H EUR Cap	199.993,95	200.060,92	0,47
EUR	16.895	SEB Fd 5 SEB Danish Mortgage Bond IC EUR Cap	1.748.224,82	1.809.809,30	4,21
EUR	17.684,343	Storm Fd II Bond ICL Cap	1.768.484,10	1.783.819,68	4,15
EUR	10.590	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	1.696.532,27	1.810.466,40	4,21
			13.335.460,89	13.884.125,71	32,32
USD	15.754	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap	1.989.642,94	2.006.189,88	4,67
Total fonds d'investissement (OPCVM)			15.325.103,83	15.890.315,59	36,99
Total portefeuille-titres			41.633.973,73	42.300.286,82	98,46
Avoirs bancaires				488.000,55	1,14
Autres actifs/(passifs) nets				171.550,05	0,40
Total				42.959.837,42	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	36,99 %
Pays et gouvernements	31,95 %
Industrie	5,77 %
Finances	5,73 %
Services de santé	5,00 %
Biens de consommation durable	4,12 %
Technologies	3,99 %
Biens de consommation non-cyclique	2,33 %
Matières premières	1,95 %
Services aux collectivités	0,63 %
Total	<u>98,46 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	40,62 %
Italie	15,63 %
Etats-Unis d'Amérique	14,78 %
France	4,98 %
Royaume-Uni	4,77 %
Pologne	3,47 %
Portugal	2,34 %
Espagne	2,34 %
Norvège	2,33 %
Pays-Bas	1,80 %
Allemagne	1,43 %
Irlande	1,42 %
Nouvelle-Zélande	0,71 %
Canada	0,69 %
Australie	0,69 %
Danemark	0,46 %
Total	<u>98,46 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	620.344.052,25
Avoirs bancaires	9.252.833,26
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.362.822,83
Total de l'actif	<u>631.959.708,34</u>

Exigible

A payer sur achats de titres	3.502.603,75
Frais à payer	1.379.914,42
Total de l'exigible	<u>4.882.518,17</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>627.077.190,17</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	3.749.725,49	EUR	118,34	443.732.881,64
R distribution	1.572.651,13	EUR	116,58	183.344.308,53
				<u><u>627.077.190,17</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Revenus	
Dividendes, nets	171.019,34
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.687.843,47
Autres commissions reçues	5.738,76
Autres revenus	7.246,33
Total des revenus	4.871.847,90
Charges	
Commission de gestion	5.898.946,82
Commission de dépositaire	100.968,17
Frais bancaires et autres commissions	21.760,07
Frais sur transactions	278.943,78
Frais d'administration centrale	757.253,65
Frais professionnels	10.971,84
Autres frais d'administration	35.282,84
Taxe d'abonnement	124.724,44
Autres impôts	580.164,50
Intérêts bancaires payés	22.974,50
Autres charges	5.717,75
Total des charges	7.837.708,36
Pertes nettes des investissements	-2.965.860,46
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	11.416.457,65
- sur devises	-31.274,61
Résultat réalisé	8.419.322,58
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	42.420.552,63
Résultat des opérations	50.839.875,21
Emissions	276.699.736,49
Rachats	-19.368.002,76
Total des variations de l'actif net	308.171.608,94
Total de l'actif net au début de l'exercice	318.905.581,23
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	627.077.190,17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	319.144.963,98	318.905.581,23	627.077.190,17

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
R capitalisation	EUR	1.120,44	1.050,79	118,34 (*)
R distribution	EUR	1.108,28	1.035,22	116,58 (*)

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	284.813,55	948.390,11	-130.217,70	3.749.725,49 (**)
R distribution	18.958,31	1.364.316,60	-27.380,59	1.572.651,13 (**)

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	11.090.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	7.419.562,66	7.455.037,42	1,19
AUD	10.151.000	Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22	7.316.559,23	7.125.479,32	1,14
			14.736.121,89	14.580.516,74	2,33
CAD	7.145.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	4.810.672,45	4.906.065,07	0,78
CAD	13.666.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	9.322.993,17	9.490.589,69	1,51
			14.133.665,62	14.396.654,76	2,29
EUR	500.000	Accor SA 1.75% Sen 19/04.02.26	527.000,00	529.762,50	0,08
EUR	800.000	Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26	864.454,00	859.572,00	0,14
EUR	2.000.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% Sen 19/06.02.24	2.011.970,00	2.059.010,00	0,33
EUR	1.000.000	Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27	1.082.384,00	1.071.370,00	0,17
EUR	1.300.000	Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25	1.391.526,00	1.388.029,50	0,22
EUR	790.000	Autoliv Inc 0.75% Sen Reg S 18/26.06.23	801.928,58	798.887,50	0,13
EUR	1.138.000	Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25	1.207.289,24	1.200.777,77	0,19
EUR	1.278.000	Becton Dickinson Euro Fin Sarl 0.632% Sen 19/04.06.23	1.296.214,59	1.292.096,34	0,21
EUR	276.000	Booking Holdings Inc 2.375% 14/23.09.24	305.724,40	302.769,24	0,05
EUR	945.000	Buzzi Unicem SpA 2.125% Sen Reg S 16/28.04.23	1.006.179,55	999.129,60	0,16
EUR	400.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	415.171,00	414.084,00	0,07
EUR	1.500.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	1.617.965,00	1.647.975,00	0,26
EUR	500.000	CapGemini SE 2.5% Reg S Sen 15/01.07.23	541.586,00	538.642,50	0,09
EUR	6.824.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	6.987.701,16	6.948.606,24	1,11
EUR	5.691.000	Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29	5.975.620,93	5.942.513,74	0,95
EUR	1.768.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	2.901.394,08	2.880.460,96	0,46
EUR	1.448.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	2.410.466,78	2.394.883,40	0,38
EUR	652.000	DH Europe Finance SA 2.5% Sen 15/08.07.25	737.775,44	733.894,46	0,12
EUR	673.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	715.294,84	708.759,86	0,11
EUR	856.000	Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.02.26	896.435,25	889.580,88	0,14
EUR	3.709.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	3.795.706,64	3.757.643,54	0,60
EUR	1.127.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	1.261.659,10	1.318.073,19	0,21
EUR	489.000	Expedia Group Inc 2.5% Sen 15/03.06.22	516.946,29	512.066,13	0,08
EUR	1.410.000	Fidelity Natl Inform Serv Inc 2% Sen Reg S 19/21.05.30	1.510.727,60	1.537.055,10	0,25
EUR	1.047.000	Fresenius Med Care AG&Co KGaA 1.5% EMTN Sen 18/11.07.25	1.108.552,46	1.108.207,62	0,18
EUR	537.000	Hera SpA 5.2% EMTN Sen 13/29.01.28	722.897,98	729.946,79	0,12
EUR	285.000	Hochtief AG 1.75% EMTN Sen Reg S 18/03.07.25	306.189,40	302.979,22	0,05
EUR	1.235.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	1.399.260,49	1.368.750,50	0,22
EUR	1.464.000	ISS Global A/S 0.875% EMTN Ser 5 Sen Reg S 19/18.06.26	1.499.614,21	1.456.314,00	0,23
EUR	1.346.000	Italia 0.95% BTP Ser 5Y Sen 18/01.03.23	1.298.307,98	1.375.362,99	0,22
EUR	11.972.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	11.921.804,41	12.425.379,64	1,98
EUR	1.841.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	1.792.272,46	1.915.394,81	0,31
EUR	920.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	990.380,00	984.239,00	0,16
EUR	946.000	Italia 2.45% Ser 5Y 18/01.10.23	985.571,18	1.018.974,44	0,16
EUR	10.155.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	11.965.097,23	11.702.165,02	1,87
EUR	1.850.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	2.134.691,58	2.156.998,25	0,34
EUR	4.910.000	Italia 4.5% BTP 13/01.05.23	6.025.918,44	5.594.920,45	0,89
EUR	1.971.000	Italia ILB BOT 14/15.09.24	2.306.617,67	2.328.763,74	0,37
EUR	1.460.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.867.123,53	1.954.562,38	0,31
EUR	1.758.000	Italia ILB Ser 5Y 16/15.05.22	1.788.061,77	1.882.571,06	0,30
EUR	2.012.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	2.642.770,09	2.681.238,43	0,43
EUR	757.000	ITV Plc 2% Reg S Sen 16/01.12.23	791.881,74	796.901,47	0,13
EUR	563.000	ITV Plc 2.125% Reg S Sen 15/21.09.22	590.336,28	590.159,12	0,09
EUR	757.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	799.996,74	783.472,29	0,12
EUR	662.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26	699.388,48	693.421,83	0,11
EUR	643.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	742.127,06	734.704,66	0,12
EUR	1.158.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	1.201.237,09	1.217.092,74	0,19
EUR	695.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	887.339,75	875.700,00	0,14
EUR	674.000	Molson Coors Beverage Co 1.25% Sen 16/15.07.24	699.720,18	693.235,96	0,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.044.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.098.361,28	1.078.431,12	0,17
EUR	5.243.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	5.981.919,58	5.977.570,52	0,95
EUR	3.041.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	3.456.049,56	3.499.202,67	0,56
EUR	880.000	Royal Philips NV 0.5% Sen Reg S 19/22.05.26	897.290,93	892.980,00	0,14
EUR	1.094.000	Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23	1.124.092,36	1.121.607,09	0,18
EUR	900.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	974.302,00	980.113,50	0,16
EUR	1.102.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	1.186.953,14	1.162.846,93	0,19
EUR	300.000	Solvay SA 1.625% Reg S Sen 15/02.12.22	313.938,00	312.402,00	0,05
EUR	1.004.000	Suedzucker Intl Finance BV 1% Sen Reg S 17/28.11.25	1.002.725,02	1.008.131,46	0,16
EUR	854.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	907.111,65	903.886,41	0,14
EUR	900.000	Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26	951.991,00	950.328,00	0,15
EUR	825.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	900.873,42	889.230,37	0,14
			<u>116.741.886,61</u>	<u>116.873.829,93</u>	<u>18,65</u>
GBP	286.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	389.791,17	386.221,72	0,06
GBP	332.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	399.173,77	395.954,56	0,06
GBP	1.703.000	United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25	1.997.485,36	2.008.597,54	0,32
GBP	1.696.000	United Kingdom 0.75% T-Gilt Stock Sen Reg S 17/22.07.23	1.995.861,13	2.014.181,45	0,32
GBP	1.602.000	United Kingdom 2.25% Sen 13/07.09.23	1.991.487,25	2.006.468,42	0,32
GBP	1.543.000	United Kingdom 2.75% Treasury Stock Reg S 14/07.09.24	1.990.803,31	2.002.257,98	0,32
GBP	1.378.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	1.984.448,97	1.989.736,83	0,32
			<u>10.749.050,96</u>	<u>10.803.418,50</u>	<u>1,72</u>
NOK	43.443.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	4.470.556,93	4.482.080,49	0,71
NOK	41.270.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	4.444.115,42	4.454.778,59	0,71
			<u>8.914.672,35</u>	<u>8.936.859,08</u>	<u>1,42</u>
NZD	9.053.000	New Zealand 2.75% Seb 16/15.04.25	5.761.872,85	5.825.587,89	0,93
NZD	7.421.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	5.108.253,14	5.074.781,33	0,81
NZD	7.791.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	5.111.385,21	4.988.725,06	0,80
			<u>15.981.511,20</u>	<u>15.889.094,28</u>	<u>2,54</u>
PLN	14.365.000	Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27	3.446.948,29	3.479.387,96	0,55
PLN	26.654.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	6.582.346,73	6.704.589,85	1,07
PLN	14.948.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	3.804.654,90	3.811.729,52	0,61
PLN	36.478.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	9.885.848,78	8.875.382,39	1,42
PLN	13.115.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	3.507.509,87	3.422.810,52	0,55
			<u>27.227.308,57</u>	<u>26.293.900,24</u>	<u>4,20</u>
SGD	2.644.000	Singapore 1.25% T-Notes Sen 16/01.10.21	1.751.945,47	1.743.345,65	0,28
SGD	1.841.000	Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24	1.245.401,90	1.241.296,57	0,20
			<u>2.997.347,37</u>	<u>2.984.642,22</u>	<u>0,48</u>
USD	536.000	ABB Finance (USA) Inc 2.875% Tr 2 Sen 12/08.05.22	498.414,48	487.355,63	0,08
USD	658.000	AbbVie Inc 2.5% Sen 15/14.05.20	597.525,85	587.186,02	0,09
USD	902.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	794.353,53	837.887,06	0,13
USD	868.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	794.999,74	812.863,79	0,13
USD	603.000	Apple Inc 2.4% Sen 13/03.05.23	529.186,83	546.169,66	0,09
USD	864.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	790.665,00	813.365,92	0,13
USD	795.000	Apple Inc 3.45% Sen 14/06.05.24	745.990,54	752.378,59	0,12
USD	667.000	AstraZeneca Plc 2.375% Sen 15/16.11.20	598.771,60	596.280,89	0,09
USD	578.000	Biogen Inc 3.625% Sen 15/15.09.22	528.436,06	535.789,06	0,09
USD	1.036.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	986.387,93	1.004.011,98	0,16
USD	592.000	Bristol Myers Squibb Co 2% Sen 12/01.08.22	516.376,39	531.083,38	0,08
USD	766.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	753.982,84	729.893,54	0,12
USD	358.000	Cisco Systems Inc 4.45% Ser 09/15.01.20	333.207,97	319.141,99	0,05
USD	626.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	594.788,98	608.792,94	0,10
USD	531.000	CSX Corp 3.8% Sen 18/01.03.28	500.688,65	515.630,94	0,08
USD	650.000	CVS Health Corp 2.8% Sen 15/20.07.20	597.936,12	581.103,59	0,09
USD	137.000	CVS Health Corp 3.5% Sen 15/20.07.22	129.483,22	125.998,64	0,02
USD	779.000	CVS Health Corp 4% Sen 13/05.12.23	751.985,63	735.418,46	0,12
USD	537.000	Diageo Capital Plc 2.625% Sen 13/29.04.23	498.690,75	488.606,86	0,08
USD	534.000	Ecolab Inc 4.35% Sen 11/08.12.21	498.692,50	498.405,55	0,08
USD	945.000	Fiserv Inc 3.8% Sen 18/01.10.23	880.252,41	889.467,47	0,14
USD	613.000	Fresenius Med Ca US Fin II Inc 5.875% Sen 144A 12/31.01.22	598.187,05	583.608,54	0,09
USD	928.000	Heineken NV 2.75% Reg S Sen 12/01.04.23	839.169,27	842.779,72	0,13
USD	148.000	Home Depot Inc 2% Sen 16/01.04.21	133.016,67	132.244,93	0,02
USD	142.000	Home Depot Inc 2.625% Sen 15/01.06.22	130.137,38	129.060,38	0,02

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	356.000	Home Depot Inc 2.7% Sen 13/01.04.23	331.237,97	324.848,81	0,05
USD	768.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	700.734,80	686.438,91	0,11
USD	321.000	Juniper Networks Inc 4.5% Sen 14/15.03.24	302.441,33	309.488,94	0,05
USD	420.000	KLA Corp 4.125% Sen 14/01.11.21	398.042,37	386.766,99	0,06
USD	801.000	Lyondellbasell Industries NV 5.75% Ser B Sen 12/15.04.24	793.480,34	806.151,17	0,13
USD	529.000	Medtronic Inc 3.15% Ser B Sen 15/15.03.22	496.068,54	484.609,61	0,08
USD	732.000	Medtronic Inc 3.5% Ser B 15/15.03.25	693.161,81	699.360,90	0,11
USD	984.000	Merck & Co Inc 1.85% Sen 15/10.02.20	900.819,87	876.607,53	0,14
USD	431.000	NetApp Inc 3.375% Sen 14/15.06.21	399.936,92	390.616,07	0,06
USD	548.000	Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23	495.749,46	501.544,23	0,08
USD	438.000	Qualcomm Inc 2.25% Sen 15/20.05.20	400.168,42	390.721,98	0,06
USD	622.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	595.971,40	603.008,14	0,10
USD	928.000	Sky Ltd 3.125% Ser 144A 12/26.11.22	847.312,00	854.360,09	0,14
USD	200.000	Sky Ltd 3.75% Ser 144A 14/16.09.24	184.738,15	191.536,66	0,03
USD	1.400.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	1.375.811,61	1.315.447,59	0,21
USD	536.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	497.231,28	504.807,73	0,08
USD	672.000	Tencent Holdings Ltd 2.985% EMTN Sen Reg S 18/19.01.23	594.243,30	607.373,79	0,10
USD	679.000	Tencent Holdings Ltd 3.595% EMTN Sen Reg S 18/19.01.28	593.312,85	631.433,11	0,10
USD	599.000	The Walt Disney Co 2.15% MTN Ser F 15/17.09.20	553.132,28	534.946,43	0,09
USD	928.000	The Walt Disney Co 2.35% Ser E 12/01.12.22	852.103,40	838.816,29	0,13
USD	442.000	The Walt Disney Co 2.45% MTN Ser G Sen 17/04.03.22	396.732,55	399.536,19	0,06
USD	361.000	The Walt Disney Co 2.75% MTN Ser E Tr 61 11/16.08.21	330.713,92	326.744,06	0,05
USD	649.000	Thermo Fisher Scientific Inc 3.2% Sen 17/15.08.27	596.573,44	604.910,50	0,10
USD	715.000	Thermo Fisher Scientific Inc 4.15% Sen 13/01.02.24	684.440,76	683.950,54	0,11
USD	433.000	TJX Cos Inc 2.75% Sen 14/15.06.21	401.433,39	390.695,04	0,06
USD	7.225.000	US 1.375% T-Notes Ser AH-2020 17/15.01.20	6.656.013,76	6.435.127,37	1,03
USD	5.481.000	US 1.375% T-Notes Ser W-2020 Sen 15/31.03.20	4.855.939,51	4.880.074,04	0,78
USD	1.703.000	US 2.25% T-Notes Ser J-2026 Sen 19/31.03.26	1.488.427,94	1.558.119,10	0,25
USD	8.723.000	US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20	7.796.991,98	7.814.732,30	1,25
USD	5.739.300	US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20	5.183.721,39	5.154.685,05	0,82
USD	6.082.000	US 2.75% T-Notes Ser AR-2021 Sen 18/15.09.21	5.494.710,41	5.521.517,19	0,88
USD	3.718.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	4.915.208,43	4.658.056,08	0,74
USD	657.000	Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20	601.987,15	587.654,23	0,09
USD	552.000	VMware Inc 2.3% Sen 17/21.08.20	501.433,19	492.406,91	0,08
USD	555.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	491.856,05	517.120,89	0,08
USD	532.000	Walgreens Boots Alliance Inc 3.1% 12/15.09.22	497.269,41	483.957,94	0,08
			67.520.478,77	67.132.697,43	10,70
Total obligations			279.002.043,34	277.891.613,18	44,33
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	314.000	Bristol Myers Squibb Co 3.875% Ser B Sen 144A /15.08.25	296.005,86	302.509,23	0,05
USD	538.000	Eaton Corp 2.75% Sen 13/02.11.22	497.728,31	489.638,94	0,08
USD	524.000	Pernod-Ricard SA 4.45% Sen Reg S 11/15.01.22	501.932,20	488.227,33	0,08
Total obligations			1.295.666,37	1.280.375,50	0,21
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	9,9	Argenta Fd Actions Belges I Cap	693.705,00	680.550,55	0,11
EUR	219,4	Argenta Fd Actions Eur High Value I Cap	3.116.487,17	3.289.150,46	0,52
EUR	289,43	Argenta Fd Actions Europe I Cap	10.087.518,17	11.440.791,64	1,82
EUR	111,4	Argenta Fd Actions La Flandre I Cap	5.237.241,87	5.657.943,62	0,90
EUR	291,4	Argenta Fd Actions Monde I Cap	8.062.311,98	8.873.103,77	1,41
EUR	190,8	Argenta Fd Actions Pharma-Chimie I Cap	16.569.528,88	18.368.785,37	2,93
EUR	259,29	Argenta Fd Actions Technologie I Cap	10.382.786,86	12.331.228,25	1,97
EUR	52,7	Argenta Fd Argenta Fd Responsible Materials I Cap	1.997.046,93	1.695.146,09	0,27
EUR	384,5	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	6.852.479,79	7.795.514,49	1,24
EUR	48,2	Argenta Fd Fonds d'Etat I Cap	1.891.792,17	2.008.864,66	0,32
EUR	2.606,2	Argenta Fd GI Thematic I Cap	29.820.476,02	33.664.702,39	5,37
EUR	110,57	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	5.988.418,89	6.792.012,14	1,08
EUR	2.145,56	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	24.642.251,74	26.999.705,58	4,31
EUR	1.030,23	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	18.148.485,70	20.283.858,49	3,23

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	193,1	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	12.524.809,25	14.682.970,63	2,34
EUR	87.589	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	11.756.071,91	12.226.548,51	1,95
EUR	95.934	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	10.002.539,41	10.176.179,86	1,62
EUR	19.992	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H EUR Cap	2.000.139,62	2.000.809,36	0,32
EUR	80.610	SEB Fd 5 SEB Danish Mortgage Bond IC EUR Cap	8.382.666,96	8.635.023,81	1,38
EUR	87.626,536	Storm Fd II Bond ICL Cap	8.762.653,60	8.838.888,69	1,41
EUR	242.108	T.Rowe Price Fds SICAV European High Yield Bond I EUR Cap	4.026.564,19	4.554.051,48	0,73
EUR	240.910	T.Rowe Price Fds SICAV Japan Equity I Cap	3.466.826,48	4.030.424,30	0,64
EUR	56.121	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	9.088.424,95	9.594.446,16	1,53
			<u>213.501.227,54</u>	<u>234.620.700,30</u>	<u>37,40</u>
NOK	98.836	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	11.262.964,42	11.419.421,99	1,82
NOK	943.267,589	Storm Fd II Bond ICL Cap	9.346.178,25	9.667.411,49	1,54
			<u>20.609.142,67</u>	<u>21.086.833,48</u>	<u>3,36</u>
USD	241.819	Fidelity Fds China Consumer I USD Cap	3.241.741,55	3.405.325,01	0,54
USD	1.203.054	Fidelity Fds India Focus I Cap	11.210.318,59	11.765.861,69	1,88
USD	96.122,469	UBS (Lux) Equity SICAV All China (USD) I A3 Cap	8.939.836,80	9.853.687,50	1,57
USD	88.704	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap	11.217.656,68	11.295.992,59	1,80
USD	50.522	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd US ST HY Bond I (USD) Cap	5.385.737,23	5.639.905,82	0,90
			<u>39.995.290,85</u>	<u>41.960.772,61</u>	<u>6,69</u>
Total fonds d'investissement (OPCVM)			<u>274.105.661,06</u>	<u>297.668.306,39</u>	<u>47,45</u>
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	246.534	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	13.365.869,20	13.847.814,78	2,21
EUR	103.040	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	26.837.180,76	29.655.942,40	4,73
Total tracker funds (OPCVM)			<u>40.203.049,96</u>	<u>43.503.757,18</u>	<u>6,94</u>
Total portefeuille-titres			<u>594.606.420,73</u>	<u>620.344.052,25</u>	<u>98,93</u>
Avoirs bancaires				9.252.833,26	1,48
Autres actifs/(passifs) nets				-2.519.695,34	-0,41
Total				<u>627.077.190,17</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	54,39 %
Pays et gouvernements	33,38 %
Services de santé	2,29 %
Technologies	2,26 %
Finances	1,97 %
Biens de consommation durable	1,80 %
Industrie	1,48 %
Biens de consommation non-cyclique	0,65 %
Matières premières	0,59 %
Services aux collectivités	0,12 %
Total	<u>98,93 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	48,19 %
Etats-Unis d'Amérique	11,19 %
Italie	7,62 %
Irlande	7,24 %
Pologne	4,20 %
Allemagne	3,13 %
Nouvelle-Zélande	2,54 %
Royaume-Uni	2,47 %
Australie	2,33 %
Canada	2,29 %
Portugal	1,51 %
Norvège	1,42 %
France	1,28 %
Espagne	0,95 %
Pays-Bas	0,81 %
Singapour	0,48 %
Caïmans (Iles)	0,46 %
Belgique	0,38 %
Danemark	0,23 %
Slovaquie	0,21 %
Total	<u>98,93 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	1.527.515.771,88
Avoirs bancaires	10.979.093,62
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.024.748,39
Total de l'actif	<u>1.542.519.613,89</u>

Exigible

A payer sur achats de titres	6.016.438,52
Frais à payer	3.342.111,88
Total de l'exigible	<u>9.358.550,40</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>1.533.161.063,49</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	7.657.963,33	EUR	136,10	1.042.213.147,48
R distribution	3.669.529,16	EUR	133,79	490.947.916,01
				<u><u>1.533.161.063,49</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Revenus	
Dividendes, nets	119.038,40
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	6.850.710,58
Intérêts bancaires	222,01
Autres commissions reçues	8.568,21
Autres revenus	19.912,16
Total des revenus	6.998.451,36
Charges	
Commission de gestion	13.768.229,19
Commission de dépositaire	232.580,20
Frais bancaires et autres commissions	38.771,94
Frais sur transactions	546.585,44
Frais d'administration centrale	1.767.121,56
Frais professionnels	25.031,95
Autres frais d'administration	75.010,93
Taxe d'abonnement	231.770,55
Autres impôts	1.418.481,74
Intérêts bancaires payés	83.543,01
Autres charges	12.760,85
Total des charges	18.199.887,36
Pertes nettes des investissements	-11.201.436,00
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	28.309.562,65
- sur devises	-19.813,42
Résultat réalisé	17.088.313,23
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	133.651.837,28
Résultat des opérations	150.740.150,51
Emissions	751.762.854,00
Rachats	-33.793.612,34
Total des variations de l'actif net	868.709.392,17
Total de l'actif net au début de l'exercice	664.451.671,32
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	1.533.161.063,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	503.544.571,43	664.451.671,32	1.533.161.063,49

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
R capitalisation	EUR	1.269,33	1.168,16	136,10 (*)
R distribution	EUR	1.252,26	1.148,37	133,79 (*)

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	520.405,50	2.367.661,13	-189.396,97	7.657.963,33 (**)
R distribution	49.232,62	3.131.217,05	-57.399,07	3.669.529,16 (**)

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	15.883.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	10.620.583,89	10.677.038,72	0,70
AUD	14.610.000	Australia 5.75% Ser 128 10/15.07.22	10.539.696,74	10.255.467,72	0,67
			21.160.280,63	20.932.506,44	1,37
CAD	13.765.000	Canada 1.5% Sen 14/01.03.20	9.219.587,89	9.451.642,51	0,62
CAD	18.723.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	12.749.225,38	13.002.510,66	0,85
			21.968.813,27	22.454.153,17	1,47
EUR	1.600.000	Accor SA 1.75% Sen 19/04.02.26	1.673.213,90	1.695.240,00	0,11
EUR	1.400.000	Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26	1.512.560,00	1.504.251,00	0,10
EUR	2.000.000	Argenta Banque d'Epargne SA 1% Sen 19/06.02.24	1.999.420,00	2.059.010,00	0,13
EUR	1.700.000	Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27	1.842.203,00	1.821.329,00	0,12
EUR	1.900.000	Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25	2.034.987,00	2.028.658,50	0,13
EUR	1.087.000	Autoliv Inc 0.75% Sen Reg S 18/26.06.23	1.105.256,61	1.099.228,75	0,07
EUR	1.823.000	Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25	1.931.582,08	1.923.565,80	0,13
EUR	1.769.000	Becton Dickinson Euro Fin Sarl 0.632% Sen 19/04.06.23	1.794.467,05	1.788.512,07	0,12
EUR	1.405.000	Buzzi Unicem SpA 2.125% Sen Reg S 16/28.04.23	1.494.323,83	1.485.478,40	0,10
EUR	700.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	726.526,00	724.647,00	0,05
EUR	1.900.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	2.046.785,00	2.087.435,00	0,14
EUR	11.688.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	11.973.537,84	11.901.422,88	0,78
EUR	12.329.000	Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29	12.947.379,57	12.873.880,16	0,84
EUR	5.895.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	9.674.048,70	9.604.251,90	0,63
EUR	4.632.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	7.714.179,12	7.660.980,60	0,50
EUR	878.000	DH Europe Finance SA 2.5% Sen 15/08.07.25	993.882,54	988.281,19	0,06
EUR	1.529.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	1.619.682,59	1.610.243,41	0,10
EUR	1.236.000	Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.02.26	1.295.148,40	1.284.488,28	0,08
EUR	4.826.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	4.996.785,45	4.889.292,99	0,32
EUR	4.129.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	4.579.888,88	4.829.036,57	0,31
EUR	1.429.000	Expedia Group Inc 2.5% Sen 15/03.06.22	1.506.167,51	1.496.405,93	0,10
EUR	1.979.000	Fidelity Natl Inform Serv Inc 2% Sen Reg S 19/21.05.30	2.108.585,00	2.157.327,69	0,14
EUR	1.616.000	Fresenius Med Care AG&Co KGaA 1.5% EMTN Sen 18/11.07.25	1.713.482,48	1.710.471,36	0,11
EUR	761.000	Hera SpA 5.2% EMTN Sen 13/29.01.28	1.008.068,27	1.034.431,11	0,07
EUR	837.000	Hochtief AG 1.75% EMTN Sen Reg S 18/03.07.25	898.653,74	889.802,14	0,06
EUR	1.586.000	Holcim Finance SA 2.25% EMTN Ser 22 Sen Reg S 16/26.05.28	1.794.294,50	1.757.763,80	0,11
EUR	1.567.000	ISS Global A/S 0.875% EMTN Ser 5 Sen Reg S 19/18.06.26	1.601.226,72	1.558.773,25	0,10
EUR	8.214.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	8.186.374,26	8.525.064,18	0,56
EUR	4.866.000	Italia 1.5% BTP Ser 10Y 15/01.06.25	4.799.815,51	5.062.635,06	0,33
EUR	6.684.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	6.846.928,40	7.150.710,30	0,47
EUR	3.314.000	Italia 2.45% Ser 5Y 18/01.10.23	3.452.624,62	3.569.641,96	0,23
EUR	16.058.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	18.964.436,11	18.504.516,59	1,21
EUR	3.800.000	Italia 4.5% BTP 13/01.03.24	4.343.110,37	4.430.591,00	0,29
EUR	3.513.000	Italia ILB BOT 14/15.09.24	4.140.178,66	4.150.658,05	0,27
EUR	5.706.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	7.300.313,67	7.638.858,16	0,50
EUR	3.269.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	4.387.645,80	4.356.346,14	0,28
EUR	1.513.000	ITV Plc 2% Reg S Sen 16/01.12.23	1.589.647,59	1.592.750,23	0,10
EUR	1.127.000	ITV Plc 2.125% Reg S Sen 15/21.09.22	1.183.641,83	1.181.366,48	0,08
EUR	2.000.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	2.108.007,45	2.069.940,00	0,13
EUR	1.126.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26	1.191.991,12	1.179.445,59	0,08
EUR	1.935.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	2.008.649,30	2.033.743,05	0,13
EUR	1.537.000	Molson Coors Beverage Co 1.25% Sen 16/15.07.24	1.594.387,52	1.580.865,98	0,10
EUR	1.617.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.690.460,73	1.670.328,66	0,11
EUR	6.669.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	7.592.766,55	7.603.360,24	0,50
EUR	1.889.000	Ryanair DAC 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23	1.941.233,16	1.936.668,92	0,13
EUR	900.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	966.516,00	980.113,50	0,06
EUR	1.963.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	2.096.470,18	2.071.387,05	0,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.825.000	Suedzucker Intl Finance BV 1% Sen Reg S 17/28.11.25	1.807.211,01	1.832.509,88	0,12
EUR	1.507.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	1.605.060,54	1.595.031,40	0,10
EUR	1.600.000	Valeo SA 1.625% EMTN Reg S Sen 16/18.03.26	1.686.725,00	1.689.472,00	0,11
EUR	1.562.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	1.700.588,79	1.683.609,51	0,11
			177.771.119,95	178.553.822,71	11,64
GBP	538.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	732.543,95	726.528,97	0,05
GBP	623.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	747.343,10	743.011,12	0,05
GBP	2.461.000	United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25	2.898.690,38	2.902.618,04	0,19
GBP	2.958.000	United Kingdom 0.75% T-Gilt Stock Sen Reg S 17/22.07.23	3.497.478,33	3.512.941,47	0,23
GBP	2.395.000	United Kingdom 2.25% Sen 13/07.09.23	2.988.823,55	2.999.682,82	0,20
GBP	2.691.000	United Kingdom 2.75% Treasury Stock Reg S 14/07.09.24	3.486.165,60	3.491.948,31	0,23
GBP	2.404.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	3.474.360,07	3.471.209,99	0,23
			17.825.404,98	17.847.940,72	1,18
NOK	81.891.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	8.445.881,42	8.448.819,22	0,55
NOK	73.197.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	7.907.441,49	7.901.052,31	0,52
			16.353.322,91	16.349.871,53	1,07
NZD	13.495.000	New Zealand 2.75% Seb 16/15.04.25	8.545.066,23	8.684.006,25	0,57
NZD	12.482.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	8.527.938,29	8.535.698,76	0,56
NZD	12.168.000	New Zealand 6% Ser 521 08/15.05.21	7.919.858,85	7.791.401,18	0,51
			24.992.863,37	25.011.106,19	1,64
PLN	35.066.000	Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27	8.390.819,04	8.493.436,68	0,55
PLN	46.982.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	11.519.891,40	11.817.927,53	0,77
PLN	30.318.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	7.719.553,29	7.731.068,75	0,50
PLN	34.897.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	9.204.336,68	8.490.712,75	0,55
PLN	17.013.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	4.630.702,37	4.440.127,74	0,29
			41.465.302,78	40.973.273,45	2,66
SGD	4.536.000	Singapore 1.25% T-Notes Sen 16/01.10.21	3.004.904,96	2.990.853,20	0,19
SGD	2.948.000	Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24	1.993.574,34	1.987.692,72	0,13
			4.998.479,30	4.978.545,92	0,32
USD	1.183.000	ABB Finance (USA) Inc 2.875% Tr 2 Sen 12/08.05.22	1.098.721,93	1.075.637,50	0,07
USD	991.000	AbbVie Inc 2.5% Sen 15/14.05.20	896.897,74	884.348,56	0,06
USD	1.221.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	1.091.566,42	1.134.212,97	0,07
USD	1.079.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	993.811,24	1.010.460,87	0,07
USD	1.243.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	1.135.745,10	1.170.154,90	0,08
USD	782.000	AstraZeneca Plc 2.375% Sen 15/16.11.20	698.200,65	699.087,94	0,05
USD	733.000	Biogen Inc 2.9% Sen 15/15.09.20	653.680,94	657.091,69	0,04
USD	1.449.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	1.374.209,10	1.404.260,01	0,09
USD	1.176.000	Bristol Myers Squibb Co 2% Sen 12/01.08.22	1.051.457,13	1.054.989,94	0,07
USD	1.127.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	1.066.566,61	1.073.877,31	0,07
USD	1.136.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	1.085.231,90	1.104.774,42	0,07
USD	630.000	CSX Corp 3.8% Sen 18/01.03.28	593.363,75	611.765,52	0,04
USD	876.000	CVS Health Corp 2.8% Sen 15/20.07.20	800.365,64	783.148,84	0,05
USD	1.025.000	CVS Health Corp 4% Sen 13/05.12.23	973.709,21	967.655,87	0,06
USD	322.000	Danaher Corp 3.35% Sen 15/15.09.25	298.061,01	305.151,43	0,02
USD	1.183.000	Diageo Capital Plc 2.625% Sen 13/29.04.23	1.097.680,35	1.076.390,90	0,07
USD	632.000	Ecolab Inc 4.35% Sen 11/08.12.21	591.088,93	589.873,24	0,04
USD	1.157.000	Fiserv Inc 3.8% Sen 18/01.10.23	1.079.701,52	1.089.009,37	0,07
USD	1.023.000	Fresenius Med Ca US Fin II Inc 5.875% Sen 144A 12/31.01.22	990.855,05	973.950,30	0,06
USD	714.000	Heineken NV 2.75% Reg S Sen 12/01.04.23	646.819,49	648.431,82	0,04
USD	212.000	Home Depot Inc 2.625% Sen 15/01.06.22	198.594,00	192.681,69	0,01
USD	213.000	Home Depot Inc 2.7% Sen 13/01.04.23	200.788,07	194.361,79	0,01
USD	787.000	Intel Corp 2.45% Sen 15/29.07.20	697.790,44	703.421,12	0,05
USD	627.000	Juniper Networks Inc 4.5% Sen 14/15.03.24	594.508,21	604.515,79	0,04
USD	1.065.000	KLA Corp 4.125% Sen 14/01.11.21	997.686,17	980.730,59	0,06
USD	1.001.000	Lyondellbasell Industries NV 5.75% Ser B Sen 12/15.04.24	990.574,69	1.007.437,35	0,07
USD	1.166.000	Medtronic Inc 3.15% Ser B Sen 15/15.03.22	1.091.977,96	1.068.156,53	0,07
USD	1.154.000	Medtronic Inc 3.5% Ser B 15/15.03.25	1.080.989,34	1.102.544,36	0,07
USD	998.000	Merck & Co Inc 1.85% Sen 15/10.02.20	901.061,05	889.079,59	0,06
USD	1.198.000	NetApp Inc 3.375% Sen 14/15.06.21	1.099.310,29	1.085.749,52	0,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.291.000	Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23	1.176.427,75	1.181.557,65	0,08
USD	1.007.000	Qualcomm Inc 2.25% Sen 15/20.05.20	898.623,62	898.303,74	0,06
USD	1.135.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	1.078.960,84	1.100.344,43	0,07
USD	1.019.000	Sky Ltd 3.125% Ser 144A 12/26.11.22	937.089,23	938.138,95	0,06
USD	200.000	Slovakia 4.375% Reg-S Sen 12/21.05.22	208.315,69	187.921,08	0,01
USD	1.262.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	1.180.515,37	1.188.558,50	0,08
USD	1.433.000	Tencent Holdings Ltd 2.985% EMTN Sen Reg S 18/19.01.23	1.293.920,79	1.295.188,46	0,08
USD	1.208.000	Tencent Holdings Ltd 3.595% EMTN Sen Reg S 18/19.01.28	1.093.839,22	1.123.374,37	0,07
USD	1.098.000	The Walt Disney Co 2.15% MTN Ser F 15/17.09.20	992.625,54	980.586,27	0,06
USD	1.165.000	The Walt Disney Co 2.35% Ser E 12/01.12.22	1.056.237,43	1.053.039,83	0,07
USD	1.089.000	The Walt Disney Co 2.45% MTN Ser G Sen 17/04.03.22	993.650,54	984.377,62	0,06
USD	1.179.000	Thermo Fisher Scientific Inc 3.2% Sen 17/15.08.27	1.095.973,23	1.098.905,29	0,07
USD	1.237.000	Thermo Fisher Scientific Inc 4.15% Sen 13/01.02.24	1.176.747,97	1.183.281,35	0,08
USD	1.203.000	TJX Cos Inc 2.75% Sen 14/15.06.21	1.101.310,01	1.085.464,53	0,07
USD	5.127.000	US 1.375% T-Notes Ser AH-2020 17/15.01.20	4.488.829,08	4.566.491,08	0,30
USD	14.082.000	US 1.375% T-Notes Ser W-2020 Sen 15/31.03.20	12.466.096,36	12.538.077,47	0,82
USD	2.270.000	US 2.25% T-Notes Ser J-2026 Sen 19/31.03.26	1.983.987,93	2.076.882,18	0,14
USD	18.058.700	US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20	16.262.898,90	16.178.368,22	1,06
USD	14.081.000	US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20	12.492.206,42	12.646.685,16	0,82
USD	13.501.000	US 2.75% T-Notes Ser AR-2021 Sen 18/15.09.21	11.973.660,48	12.256.823,98	0,80
USD	5.559.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	7.337.501,19	6.964.533,01	0,45
USD	1.264.000	Visa Inc 2.2% Sen 15/14.12.20	1.096.545,72	1.130.585,91	0,07
USD	994.000	VMware Inc 2.3% Sen 17/21.08.20	903.321,38	886.689,26	0,06
USD	1.304.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	1.169.059,56	1.215.001,16	0,08
USD	1.277.000	Walgreens Boots Alliance Inc 3.1% 12/15.09.22	1.189.860,59	1.161.681,00	0,08
			<u>111.719.218,77</u>	<u>112.063.812,23</u>	<u>7,30</u>
Total obligations			438.254.805,96	439.165.032,36	28,65

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Obligations

USD	1.033.000	Bristol Myers Squibb Co 3.875% Ser B Sen 144A /15.08.25	982.687,67	995.197,56	0,06
USD	1.293.000	Eaton Corp 2.75% Sen 13/02.11.22	1.193.926,76	1.176.771,66	0,08
USD	943.000	Pernod-Ricard SA 4.45% Sen Reg S 11/15.01.22	903.380,73	878.622,85	0,06
Total obligations			<u>3.079.995,16</u>	<u>3.050.592,07</u>	<u>0,20</u>

Fonds d'investissement ouverts

Fonds d'investissement (OPCVM)

EUR	37,5	Argenta Fd Actions Belges I Cap	2.617.868,42	2.577.843,00	0,17
EUR	720,4	Argenta Fd Actions Eur High Value I Cap	10.123.046,92	10.799.927,03	0,70
EUR	1.087,34	Argenta Fd Actions Europe I Cap	38.739.200,41	42.981.136,66	2,80
EUR	416,7	Argenta Fd Actions La Flandre I Cap	19.565.889,78	21.163.959,65	1,38
EUR	1.084,1	Argenta Fd Actions Monde I Cap	30.155.641,55	33.010.747,43	2,15
EUR	716,9	Argenta Fd Actions Pharma-Chimie I Cap	62.783.323,18	69.017.726,57	4,50
EUR	981,93	Argenta Fd Actions Technologie I Cap	39.990.708,45	46.698.302,90	3,05
EUR	210,2	Argenta Fd Argenta Fd Responsible Materials I Cap	7.308.209,29	6.761.284,79	0,44
EUR	1.353,8	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	24.292.064,68	27.447.509,80	1,79
EUR	51,3	Argenta Fd Fonds d'Etat I Cap	2.013.463,45	2.138.065,50	0,14
EUR	1.423,9	Argenta Fd GI Thematic Defensive I Cap	15.730.272,70	16.842.416,04	1,10
EUR	8.942,2	Argenta Fd GI Thematic I Cap	103.601.649,39	115.507.828,15	7,53
EUR	410,35	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	22.240.261,18	25.206.676,14	1,64
EUR	5.654,86	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	65.306.277,77	71.160.701,69	4,64
EUR	3.886,2	Argenta Fd Longer Life I Cap	42.914.257,56	45.733.462,25	2,98
EUR	3.861,11	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	68.197.262,66	76.020.120,62	4,96
EUR	694,7	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	44.986.521,74	52.823.716,70	3,45
EUR	143.545	DPAM L Bonds Emerging Mks Sustainable F Cap	19.299.118,65	20.037.446,55	1,31
EUR	136.879	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I EUR Cap	14.255.097,46	14.519.412,55	0,95
EUR	39.985	Pareto SICAV Nordic Cross Credit H EUR Cap	4.000.379,30	4.001.718,79	0,26
EUR	137.666	SEB Fd 5 SEB Danish Mortgage Bond IC EUR Cap	14.508.559,60	14.746.919,59	0,96
EUR	138.698,427	Storm Fd II Bond ICL Cap	13.872.643,54	13.990.510,33	0,91
EUR	421.071	T.Rowe Price Fds SICAV European High Yield Bond I EUR Cap	7.116.525,13	7.920.345,51	0,52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	899.856	T.Rowe Price Fds SICAV Japan Equity I Cap	12.957.919,81	15.054.590,88	0,98
EUR	88.487	UBAM Global High Yield Solution IHC Cap	14.444.451,39	15.127.737,52	0,99
			701.020.614,01	771.290.106,64	50,30
NOK	180.177	Pareto SICAV Nordic Corp Bd I NOK Cap	20.473.962,22	20.817.487,52	1,36
NOK	1.538.217,453	Storm Fd II Bond ICL Cap	15.239.783,40	15.764.965,59	1,03
			35.713.745,62	36.582.453,11	2,39
USD	896.513	Fidelity Fds China Consumer I USD Cap	11.986.806,88	12.624.806,74	0,82
USD	4.519.131	Fidelity Fds India Focus I Cap	42.198.359,13	44.197.077,03	2,88
USD	353.481,144	UBS (Lux) Equity SICAV All China (USD) I A3 Cap	32.856.446,25	36.235.989,01	2,36
USD	153.708	Vontobel Fd Emerging Markets Debt I Cap	19.446.569,94	19.573.913,57	1,28
USD	86.990	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd US ST HY Bond I (USD) Cap	9.483.525,64	9.710.926,07	0,63
			115.971.707,84	122.342.712,42	7,97
Total fonds d'investissement (OPCVM)			852.706.067,47	930.215.272,17	60,66
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	853.539	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	45.498.199,72	47.943.285,63	3,13
EUR	372.265	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	96.446.059,16	107.141.589,65	6,99
Total tracker funds (OPCVM)			141.944.258,88	155.084.875,28	10,12
Total portefeuille-titres			1.435.985.127,47	1.527.515.771,88	99,63
Avoirs bancaires				10.979.093,62	0,72
Autres actifs/(passifs) nets				-5.333.802,01	-0,35
Total				1.533.161.063,49	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	70,78 %
Pays et gouvernements	22,03 %
Services de santé	1,43 %
Technologies	1,27 %
Finances	1,16 %
Biens de consommation durable	1,06 %
Industrie	1,01 %
Biens de consommation non-cyclique	0,49 %
Matières premières	0,33 %
Services aux collectivités	0,07 %
Total	<u>99,63 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	61,08 %
Irlande	10,38 %
Etats-Unis d'Amérique	7,78 %
Italie	4,31 %
Allemagne	2,92 %
Pologne	2,66 %
Royaume-Uni	1,67 %
Nouvelle-Zélande	1,64 %
Canada	1,47 %
Australie	1,37 %
Norvège	1,07 %
France	0,78 %
Espagne	0,73 %
Portugal	0,50 %
Pays-Bas	0,42 %
Singapour	0,32 %
Caïmans (Iles)	0,29 %
Belgique	0,13 %
Danemark	0,10 %
Slovaquie	0,01 %
Total	<u>99,63 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	326.703.131,07
Avoirs bancaires	3.998.130,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	313.200,25
Total de l'actif	331.014.461,69

Exigible

Frais à payer	716.666,84
Total de l'exigible	716.666,84
Actif net à la fin de l'exercice	330.297.794,85

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	1.456.060,30	EUR	157,04	228.662.463,10
R distribution	658.945,81	EUR	154,24	101.635.331,75
				330.297.794,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

Revenus

Dividendes, nets	37.255,98
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	235.926,37
Autres commissions reçues	452,62
Autres revenus	3.735,39
Total des revenus	277.370,36

Charges

Commission de gestion	2.791.474,37
Commission de dépositaire	49.442,15
Frais bancaires et autres commissions	6.425,11
Frais sur transactions	103.832,20
Frais d'administration centrale	358.231,10
Frais professionnels	4.984,69
Autres frais d'administration	10.448,25
Taxe d'abonnement	33.077,03
Autres impôts	305.595,88
Intérêts bancaires payés	11.797,40
Autres charges	2.479,89
Total des charges	3.677.788,07

Pertes nettes des investissements -3.400.417,71

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	5.483.443,91
- sur devises	-2.041,31
Résultat réalisé	2.080.984,89

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

- sur portefeuille-titres 41.791.568,86

Résultat des opérations 43.872.553,75

Emissions 171.065.498,48

Rachats -7.729.837,75

Total des variations de l'actif net 207.208.214,48

Total de l'actif net au début de l'exercice 123.089.580,37

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 330.297.794,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	EUR	101.662.640,72	123.089.580,37	330.297.794,85

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
R capitalisation	EUR	1.418,57	1.260,96	157,04 (*)
R distribution	EUR	1.397,22	1.238,48	154,24 (*)

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R capitalisation	91.688,56	536.439,63	-39.694,44	1.456.060,30 (**)
R distribution	6.034,45	591.122,32	-8.921,44	658.945,81 (**)

(*) la Valeur Nette d'Inventaire tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts.

(**) Le nombre de parts émises, remboursées et en circulation à la fin de l'exercice tient compte du split du 21/02/2019 dans la proportion de 10/1 parts

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Obligations					
AUD	1.787.000	Australia 2.75% Ser 137 12/21.04.24	1.196.597,94	1.201.276,10	0,36
CAD	1.861.000	Canada 2% Sen 18/01.09.23	1.293.709,53	1.292.403,59	0,39
EUR	400.000	Amadeus IT Group SA 1.5% EMTN Ser 7 Sen Reg S 18/18.09.26	433.205,00	429.786,00	0,13
EUR	200.000	Arkema SA 1.5% EMTN Sen 17/20.04.27	216.589,00	214.274,00	0,07
EUR	200.000	Atos SE 1.75% Sen 18/07.05.25	215.129,00	213.543,00	0,07
EUR	241.000	Baxter Intl Inc 1.3% Sen 17/30.05.25	253.948,30	254.294,77	0,08
EUR	248.000	Becton Dickinson Euro Fin Sarl 0.632% Sen 19/04.06.23	250.726,60	250.735,44	0,08
EUR	200.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	219.748,00	219.730,00	0,07
EUR	3.409.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	3.492.281,87	3.471.248,34	1,05
EUR	3.318.000	Deutschland 0.25% Sen 19/15.02.29	3.484.829,04	3.464.639,01	1,05
EUR	1.473.000	Deutschland 5.5% Ser 00 00/04.01.31	2.417.281,38	2.399.841,06	0,73
EUR	868.000	Deutschland 6.25% Ser 00 00/04.01.30	1.445.575,88	1.435.606,90	0,43
EUR	428.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	497.861,32	500.563,74	0,15
EUR	347.000	ISS Global A/S 0.875% EMTN Ser 5 Sen Reg S 19/18.06.26	349.481,50	345.178,25	0,10
EUR	1.014.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.189.039,19	1.168.487,97	0,35
EUR	631.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	838.720,68	844.745,79	0,26
EUR	282.000	ITV Plc 2% Reg S Sen 16/01.12.23	298.427,90	296.864,22	0,09
EUR	300.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	316.277,00	315.309,00	0,10
EUR	433.000	Portugal 1.95% Sen 19/15.06.29	496.096,76	493.665,47	0,15
EUR	100.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	108.704,00	108.901,50	0,03
EUR	277.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	296.065,22	292.294,56	0,09
EUR	382.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	415.829,26	411.740,61	0,13
			17.235.816,90	17.131.449,63	5,21
GBP	251.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	341.669,71	338.956,83	0,10
GBP	291.000	Unilever Plc 1.5% Sen Reg S 19/22.07.26	348.851,24	347.056,56	0,11
GBP	425.000	United Kingdom 0.625% Sen Reg S 19/07.06.25	498.491,65	501.264,80	0,15
GBP	424.000	United Kingdom 0.75% T-Gilt Stock Sen Reg S 17/22.07.23	498.965,28	503.545,36	0,15
GBP	79.000	United Kingdom 2.25% Sen 13/07.09.23	99.006,69	98.945,70	0,03
GBP	153.000	United Kingdom 2.75% Treasury Stock Reg S 14/07.09.24	199.049,20	198.538,86	0,06
			1.986.033,77	1.988.308,11	0,60
NOK	4.866.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	496.614,69	502.032,64	0,15
NZD	1.774.000	New Zealand 5.5% Ser 423 11/15.04.23	1.192.529,73	1.213.133,28	0,37
PLN	4.943.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	1.229.500,23	1.243.370,14	0,38
PLN	4.313.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	1.101.067,80	1.099.811,98	0,33
			2.330.568,03	2.343.182,12	0,71
SGD	884.000	Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24	598.023,26	596.038,12	0,18
USD	231.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.4% Sen 17/06.12.27	200.706,43	214.580,83	0,07
USD	411.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	390.036,18	384.892,88	0,12
USD	262.000	Apple Inc 3.2% Sen 15/13.05.25	242.914,83	246.645,69	0,08
USD	162.000	Biogen Inc 2.9% Sen 15/15.09.20	147.674,84	145.223,54	0,04
USD	319.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	293.333,25	303.963,50	0,09
USD	170.000	Heineken NV 2.75% Reg S Sen 12/01.04.23	152.976,34	154.388,52	0,05
USD	261.000	Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23	242.378,75	238.874,17	0,07
USD	275.000	Sky Ltd 3.125% Ser 144A 12/26.11.22	253.868,00	253.177,83	0,08
USD	162.000	Tencent Holdings Ltd 2.985% EMTN Sen Reg S 18/19.01.23	148.578,29	146.420,46	0,04
USD	376.000	The Walt Disney Co 2.35% Ser E 12/01.12.22	347.027,48	339.865,22	0,10
USD	1.100.000	US 1.375% T-Notes Ser AH-2020 17/15.01.20	957.651,56	979.742,58	0,30
USD	113.000	US 2.25% T-Notes Ser J-2026 Sen 19/31.03.26	98.762,40	103.386,65	0,03
USD	1.828.800	US 2.625% T-Notes Ser BD-2020 Sen 18/31.07.20	1.605.353,21	1.638.379,27	0,50
USD	1.128.000	US 2.75% Ser BG-2020 Sen 18/30.09.20	1.000.268,07	1.013.099,99	0,31
USD	373.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	491.744,56	467.309,02	0,14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	165.000	VMware Inc 2.3% Sen 17/21.08.20	149.266,68	147.186,84	0,04
USD	160.000	Walgreens Boots Alliance Inc 3.1% 12/15.09.22	147.439,77	145.551,26	0,04
			6.869.980,64	6.922.688,25	2,10
Total obligations			33.199.874,49	33.190.511,84	10,07
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	262.000	Eaton Corp 2.75% Sen 13/02.11.22	240.731,08	238.448,71	0,07
Total obligations			240.731,08	238.448,71	0,07
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Fonds d'investissement (OPCVM)					
EUR	6,2	Argenta Fd Actions Belges I Cap	423.340,64	426.203,38	0,13
EUR	217,2	Argenta Fd Actions Eur High Value I Cap	3.029.751,33	3.256.169,00	0,99
EUR	243,46	Argenta Fd Actions Europe I Cap	8.459.132,95	9.623.657,30	2,91
EUR	74,2	Argenta Fd Actions La Flandre I Cap	3.479.232,30	3.768.576,45	1,14
EUR	160,9	Argenta Fd Actions Monde I Cap	4.416.735,76	4.899.390,52	1,48
EUR	226	Argenta Fd Actions Pharma-Chimie I Cap	19.644.084,99	21.757.575,96	6,59
EUR	307,97	Argenta Fd Actions Technologie I Cap	12.420.611,60	14.646.335,63	4,43
EUR	67	Argenta Fd Argenta Fd Responsible Materials I Cap	2.440.956,83	2.155.119,32	0,65
EUR	395,6	Argenta Fd Finance Dynamic I Cap	6.989.536,57	8.020.560,55	2,43
EUR	3.094,7	Argenta Fd GI Thematic I Cap	35.465.157,56	39.974.735,05	12,10
EUR	129,68	Argenta Fd Lifestyle Dynamic I Cap	7.073.133,02	7.965.887,08	2,41
EUR	2.502,01	Argenta Fd Longer Life Dynamic I Cap	28.734.569,06	31.485.268,82	9,53
EUR	1.265,3	Argenta Fd Responsible Growth I Cap	22.168.530,31	24.912.074,15	7,54
EUR	197,3	Argenta Fd Responsible Utilities I Cap	12.550.359,63	15.002.330,94	4,54
EUR	302.779	T.Rowe Price Fds SICAV Japan Equity I Cap	4.378.925,12	5.065.492,67	1,53
			171.674.057,67	192.959.376,82	58,40
USD	293.754	Fidelity Fds China Consumer I USD Cap	3.849.330,83	4.136.680,09	1,25
USD	1.344.215	Fidelity Fds India Focus I Cap	12.438.525,15	13.146.415,52	3,98
USD	94.208,551	UBS (Lux) Equity SICAV All China (USD) I A3 Cap	8.556.340,29	9.657.488,31	2,92
			24.844.196,27	26.940.583,92	8,15
Total fonds d'investissement (OPCVM)			196.518.253,94	219.899.960,74	66,55
Tracker funds (OPCVM)					
EUR	477.998	iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	25.339.574,24	26.849.147,66	8,13
EUR	161.652	iShares VII Plc Core S&P500 UCITS ETF USD Cap	41.620.315,84	46.525.062,12	14,09
Total tracker funds (OPCVM)			66.959.890,08	73.374.209,78	22,22
Total portefeuille-titres			296.918.749,59	326.703.131,07	98,91
Avoirs bancaires				3.998.130,37	1,21
Autres actifs/(passifs) nets				-403.466,59	-0,12
Total				330.297.794,85	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	88,77 %
Pays et gouvernements	8,00 %
Technologies	0,63 %
Industrie	0,42 %
Biens de consommation durable	0,35 %
Biens de consommation non-cyclique	0,27 %
Services de santé	0,22 %
Finances	0,18 %
Matières premières	0,07 %
Total	<u>98,91 %</u>

Répartition géographique

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

Luxembourg	66,73 %
Irlande	22,22 %
Allemagne	3,26 %
Etats-Unis d'Amérique	1,89 %
Royaume-Uni	0,86 %
Pologne	0,71 %
Italie	0,61 %
Canada	0,39 %
Nouvelle-Zélande	0,37 %
Australie	0,36 %
Espagne	0,28 %
France	0,24 %
Caïmans (Iles)	0,23 %
Singapour	0,18 %
Pays-Bas	0,18 %
Norvège	0,15 %
Portugal	0,15 %
Danemark	0,10 %
Total	<u>98,91 %</u>

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2019

Note 1 - Informations générales

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

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

b) Evaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consiste dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 2) La valeur de toute valeur mobilière qui est négociée ou cotée sur une bourse de valeurs est déterminée suivant son dernier cours disponible à Luxembourg sur la bourse qui constitue normalement le marché principal pour cette valeur mobilière.
- 3) La valeur de toute valeur mobilière ou de tout autre avoir qui est négocié sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier qui est reconnu et ouvert au public est basée sur son dernier cours disponible à Luxembourg.
- 4) Dans la mesure où des valeurs mobilières ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé ou si, pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (2) ou (3) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur probable de réalisation de ces valeurs mobilières, celles-ci sont évaluées par la société de gestion sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.
- 5) Les parts ou actions des OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible ou, si ce prix n'est pas représentatif de la valeur juste de marché de ces actifs, alors le prix est déterminé par le Conseil d'Administration sur une base juste et équitable.
- 6) La valeur des instruments du marché monétaire non négociés ou cotés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé et ayant une échéance résiduelle inférieure à 12 mois et supérieure à 90 jours sera leur valeur nominale augmentée des intérêts courus. Les instruments du marché monétaire ayant une échéance résiduelle égale ou inférieure à 90 jours seront évalués sur base du coût amorti, qui est proche de la valeur de marché.

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

f) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("*settlement price*") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Conversion des devises étrangères

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

1	EUR	=	1,5973536	AUD	Dollar australien
			1,4557490	CAD	Dollar canadien
			0,8473847	GBP	Livre anglaise
			9,8684207	NOK	Couronne norvégienne
			1,6639988	NZD	Dollar néo-zélandais
			4,2513842	PLN	Zloty polonais
			1,5095263	SGD	Dollar de Singapour
			1,1227000	USD	Dollar américain

h) Etats financiers globalisés

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

i) 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

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

courtage supportés par la Société et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de gestion

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

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

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

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

Note 4 - Commission de gestion des fonds cibles

Au cours de l'exercice écoulé, les compartiments ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE, ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL et ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC ont investi une partie de leurs actifs dans d'autres OPC promus ou émis par le groupe ARGENTA. Ces investissements n'ont pas donné lieu à une modification des commissions de gestion supportées par les compartiments mentionnés ci-dessous :

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

<u>Investissements</u>	<u>Commission de gestion</u>
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC I	0,000%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUR HIGH VALUE I	0,004%
ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE I	0,004%
ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE I	0,000%
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC I	0,003%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES I	0,002%
ARGENTA-FUND RGF I	0,003%
ARGENTA-FUND RGF DEF I	0,001%

ARGENTA PORTFOLIO - DEFENSIVE

<u>Investissements</u>	<u>Commission de gestion</u>
ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES I	0,000%
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC I	0,002%
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC I	0,002%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE I	0,003%

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

<u>Investissements</u>	<u>Commission de gestion</u>
ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE I	0,002%
ARGENTA-FUND PHARMA CHIMIE I	0,005%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS I	0,000%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES I	0,004%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE I	0,002%
ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE I	0,003%
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC I	0,007%
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC I	0,009%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH I	0,005%
ARGENTA-FUND FONDS D ETAT I	0,001%

ARGENTA PORTFOLIO - NEUTRAL

<u>Investissements</u>	<u>Commission de gestion</u>
ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES I	0,000%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE I	0,004%
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC I	0,003%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES I	0,006%
ARGENTA-FUND ACTIONS RESPONSIBLE MATERIALS I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE I	0,005%
ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE I	0,002%
ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE I	0,008%
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC I	0,003%
ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE I	0,005%
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC I	0,008%
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC I	0,013%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND I	0,008%
ARGENTA-FUND GLOBL THMTC DEFN-I C	0,002%
ARGENTA-FUND LONGER LIFE I	0,005%
ARGENTA-FUND FONDS D ETAT I	0,000%

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

ARGENTA PORTFOLIO - DYNAMIC

<u>Investissements</u>	<u>Commission de gestion</u>
ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC I	0,004%
ARGENTA-FUND ACTIONS BELGES I	0,000%
ARGENTA-FUND ACT. EURO. HIGH VALUE I	0,002%
ARGENTA-FUND ACTIONS EUROPE I	0,005%
ARGENTA-FUND ACTIONS LA FLANDRE I	0,002%
ARGENTA-FUND ACTIONS MONDE I	0,003%
ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC I	0,004%
ARGENTA-FUND ACT. IND. DE BASE I	0,001%
ARGENTA-FUND ACTIONS PHARMA-CHIMIE I	0,011%
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES I	0,008%
ARGENTA-FUND ACTIONS TECHNOLOGIE I	0,008%
ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC I	0,016%
ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC I	0,021%
ARGENTA-FUND RGF I	0,013%

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

Note 5 - Rétrocession de 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 6 - Commission d'agent administratif

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

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

La rémunération d'ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. pour ses prestations d'agent domiciliaire, 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.

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 7 - Commission de dépositaire

La BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT LUXEMBOURG a été désignée comme dépositaire de la Société en vertu d'une convention conclue en date du 10 février 2010 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 8 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

La classe d'actions "I" réservée aux investisseurs institutionnels bénéficie du taux réduit de taxe d'abonnement à 0,01 %, en conformité avec l'article 174 (2) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010.

Note 9 - Taxe annuelle belge

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

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

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

Note 10 - 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.

ARGENTA PORTFOLIO

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2019

Note 11 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2019, le compartiment ci-dessous est engagé auprès de BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT dans les contrats de futures suivants :

ARGENTA PORTFOLIO - VERY DEFENSIVE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	5	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/20 EUX	EUR	-186.450,00	50,00
Vente	1	S&P 500 Index FUT 03/20 CME	USD	-143.894,18	-2.349,25
					<u>-2.299,25</u>

Note 12 - Evénements

A compter du 14 février 2019, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société a décidé que, à partir du 21 février 2019, chaque part émise par la Société sera fractionnée à raison de 10 pour 1 part. Toutes les valeurs nettes d'inventaire des parts de la Société seront par conséquent divisées par 10. Les porteurs de parts détiendront alors 10 parts pour chaque part qu'ils détenaient avant le fractionnement. La valeur totale de leur placement dans la Société avant le fractionnement ne changera pas.

Note 13 - Evénements subséquents

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

Le Conseil d'Administration a décidé, le 27 novembre 2019, de modifier, avec effet le 12 mars 2020, la politique d'investissement de tous les compartiments de la Société en supprimant les mots "grâce à des investissements dans une sélection d'OPC" dans le paragraphe sur l'objectif principal de tous les compartiments, afin de laisser le choix au gestionnaire de mettre l'accent sur les investissements directs en actions ou en obligations.

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

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

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

ARGENTA PORTFOLIO

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2019

1 - Gestion du risque global

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

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

2 - Rémunération

La société de gestion Argenta Asset Management S.A. a mis en place une politique de rémunération, en date du 15 avril 2016, conforme aux dispositions de la Directive 2014/91/UE et compatible avec une gestion saine et efficace des risques, sans encourager une prise de risque incompatible avec les profils de risque et les statuts des SICAVS qu'elle gère.

Le total des rémunérations fixes s'élève à 636.036,85 Euros et ceci pour 9 bénéficiaires. Il n'y a pas de rémunérations variables, ni paiement direct par l'OPCVM, ni de commissions de performance.

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

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

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet [https://www.argenta.lu/images/POLITIQUE%20DE%20REMUNERATION%20fr\(1\).pdf](https://www.argenta.lu/images/POLITIQUE%20DE%20REMUNERATION%20fr(1).pdf). Un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement et sur demande aux actionnaires de la Société à son siège social.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la Société n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.