

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à
compartiments multiples Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2010

ARGENTA- FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples
Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2010

ARGENTA-FUND

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2010

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus, accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent.

Table des matières

Organisation de la SICAV	5
Informations aux actionnaires	7
Rapport du conseil d'administration	8
Rapport de gestion	10
Politiques d'Investissement	16
Rapport du réviseur d'entreprises	22
Etats financiers	
Etat des actifs nets	24
Etat des opérations et des variations des actifs nets	28
Nombre d'actions et évolution de l'actif net	36
Compartiment : FONDS D'ETAT (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	37
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	38
Compartiment : ACTIONS MONDE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	39
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	43
Compartiment : ACTIONS EUROPE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	44
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	49
Compartiment : ACTIONS BELGES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	50
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	51
Compartiment : ACTIONS LA FLANDRE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	52
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	54
Compartiment : ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	55
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	57
Compartiment : ACTIONS DISTRIBUTION (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	58
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	60

Table des matières (suite)

Compartiment : ACTIONS PHARMA-CHIMIE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	61
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	63
Compartiment : ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	64
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	67
Compartiment : ACTIONS INDUSTRIE DE BASE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	68
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	70
Compartiment : ACTIONS BANCAIRES (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	71
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	73
Compartiment : ACTIONS TECHNOLOGIE (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	74
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	77
Compartiment : RESPONSIBLE GROWTH FUND (note 1)	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	78
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	81
Notes aux états financiers	82

ARGENTA-FUND

Organisation de la SICAV

SIEGE SOCIAL ARGENTA-FUND, 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG, RC Luxembourg B 26.881

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président Monsieur Geert De Haes, Oelegemsteenveg 40, B-2160 WOMMELGEM (jusqu'au 2 février 2010)

Monsieur Stefan Duchateau, Steenhovenstraat 53, B-3530 HOUTHALEN (depuis le 2 février 2010)

Administrateurs

Monsieur Geert De Haes, Oelegemsteenveg 40, B-2160 WOMMELGEM (jusqu'au 16 avril 2010)

Monsieur Erik Schoepen, Krijgslaan 247/9, B-2610 ANTWERPEN (jusqu'au 2 février 2010)

Monsieur Marc Troch, Am Bongert 50, L-1270 LUXEMBOURG (depuis le 16 avril 2010)

Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE

Madame Isabelle Collin, Rue Jean de Feller 4, B-6700 AUTELHAUT

ADMINISTRATEURS DELEGUES ET DIRIGEANTS

Madame Isabelle Collin, Rue Jean de Feller 4, B-6700 AUTELHAUT

Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE

GESTIONNAIRE

ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG

DISTRIBUTEURS

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

ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG

CONSEILLERS EN INVESTISSEMENTS

Pour les compartiments Secteur Technologie Europe, Actions Internationales, Actions Energie, Actions Sports&Loisirs, Secteur Distribution Europe, Mix 60, Actions Japonaises et Actions Européennes High Value:

LUX-INVESTMENT ADVISORS, 16, rue Sainte Zithe, L-2763 LUXEMBOURG (jusqu'au 29 avril 2010)

Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Monde, Actions Energie Et Utilités Publiques, Actions Distribution, Actions Europe et Actions Européennes High Value et depuis le lancement pour le compartiment Responsible Growth Fund:

ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Belgiëlei 49-53, B-2018 ANTWERPEN (depuis le 29 avril 2010)

REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

MAZARS S.A., 10A, rue Henri Schnadt, L-2530 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND

Organisation de la SICAV (suite)

BANQUE
DEPOSITAIRE

BCEE Luxembourg, 1, Place de Metz, L-2954 LUXEMBOURG

AGENT
DOMICILIATAIRE,
ADMINISTRATIF ET
FINANCIER

ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG

SERVICE
FINANCIER EN
BELGIQUE

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

CONSEIL
JURIDIQUE

OOSTVOGELS PFISTER FEYTEN, 291, Route d'Arlon, L-1150 LUXEMBOURG

Informations aux actionnaires

Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement de chacune des catégories d'actions de chaque compartiment sont disponibles aux guichets des distributeurs, au siège social de la Société, ainsi qu'aux guichets des autres établissements désignés par elle.

Rapports financiers

Des rapports annuels audités par le réviseur d'entreprises et des rapports semi-annuels non-audités sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la Société, des autres établissements désignés par elle, ainsi qu'aux guichets des distributeurs.

Les rapports annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les rapports semi-annuels sont rendus publics dans les deux mois qui suivent la fin du semestre considéré.

Ces rapports périodiques contiennent les informations financières relatives à chaque compartiment, à la composition et à l'évolution de leurs avoirs, ainsi que la situation globalisée de la Société.

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres entre le 1er janvier et le 31 décembre 2010 est disponible gratuitement au siège social de la Société.

Autres informations

Les autres informations destinées aux actionnaires seront publiées au Mémorial, si cette publication est prescrite par les lois modifiées du 10 août 1915 et du 20 décembre 2002, les statuts ou le prospectus.

Assemblée Générale des Actionnaires

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires se tiendra à Luxembourg, au siège social de la Société, le troisième vendredi du mois d'avril à quatorze heures.

Rapport du conseil d'administration

Aux actionnaires de ARGENTA-FUND,

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de soumettre à votre attention le rapport annuel au 31 décembre 2010 de la société d'investissement à capital variable à compartiments multiples ARGENTA-FUND.

[Présentation générale](#)

ARGENTA-FUND a été créé le 27 novembre 1987.

Au 31 décembre 2010, les actifs nets globalisés sont de EUR 297,481,681.38.

Compartiment FONDS D'ETAT (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	7,470,694.96	5,351,023.90	4,515,593.42
Nombre d'actions	2,178.00	1,515.00	1,271.03
Valeur nette d'inventaire	3,430.07	3,532.03	3,552.70

Compartiment ACTIONS MONDE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	3,071,187.62	4,117,264.33	11,421,790.95
Nombre d'actions	2,982.00	3,302.00	7,975.24
Valeur nette d'inventaire	1,029.91	1,246.90	1,432.16

Compartiment ACTIONS EUROPE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	27,884,307.87	34,041,616.95	109,120,429.26
Nombre d'actions	16,490.00	16,025.00	48,402.25
Valeur nette d'inventaire	1,690.98	2,124.28	2,254.45

Compartiment ACTIONS BELGES

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	14,506,886.98	20,953,432.89	20,612,614.41
Nombre d'actions	4,788.00	5,102.00	4,731.00
Valeur nette d'inventaire	3,029.84	4,106.91	4,356.93

Compartiment ACTIONS LA FLANDRE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	799,330.14	1,205,522.74	13,288,683.79
Nombre d'actions	505.00	555.00	5,089.70
Valeur nette d'inventaire	1,582.83	2,172.11	2,610.90

Compartiment ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	4,576,719.69	6,206,240.29	6,655,502.97
Nombre d'actions	6,824.00	7,123.00	7,064.00
Valeur nette d'inventaire	670.68	871.30	942.17

Compartiment ACTIONS DISTRIBUTION (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	8,795,195.41	10,260,888.03	10,606,410.79
Nombre d'actions	5,817.00	4,728.00	3,894.00
Valeur nette d'inventaire	1,511.98	2,170.24	2,723.78

Rapport du conseil d'administration (suite)

Compartiment ACTIONS PHARMA-CHIMIE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	21,677,944.60	26,828,383.72	28,220,300.33
Nombre d'actions	7,813.00	7,389.00	6,617.00
Valeur nette d'inventaire	2,774.60	3,630.85	4,264.82

Compartiment ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	17,142,564.38	17,863,242.66	23,857,399.68
Nombre d'actions	4,782.00	4,628.00	6,344.36
Valeur nette d'inventaire	3,584.81	3,859.82	3,760.41

Compartiment ACTIONS INDUSTRIE DE BASE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	7,230,866.41	14,603,806.26	17,471,418.51
Nombre d'actions	3,575.00	3,967.00	3,709.00
Valeur nette d'inventaire	2,022.62	3,681.32	4,710.55

Compartiment ACTIONS BANCAIRES (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	16,444,227.26	22,856,006.89	16,619,226.51
Nombre d'actions	11,815.00	11,188.00	11,053.00
Valeur nette d'inventaire	1,391.81	2,042.90	1,503.59

Compartiment ACTIONS TECHNOLOGIE (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	7,932,442.44	10,715,849.43	28,197,371.62
Nombre d'actions	8,627.00	8,272.00	17,421.86
Valeur nette d'inventaire	919.49	1,295.44	1,618.51

Compartiment RESPONSIBLE GROWTH FUND (note 1)

Date	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Actifs nets	-	1,227,247.93	6,894,939.14
Nombre d'actions	-	1,208.00	6,427.34
Valeur nette d'inventaire	-	1,015.93	1,072.75

Rapport de gestion

Généralités

En 2010, les décisions d'investissement et l'allocation des actifs des compartiments Argenta-Fund qui en résulte découlent essentiellement de la reprise des marchés mondiaux, de la stabilisation des différences de taux sur obligations d'entreprises, de la remarquable diminution des perspectives d'inflation, du niveau généralement très bas des taux à long et à court termes en Allemagne et aux Etats-Unis mais également des développements au sein de la zone Euro.

La reprise générale de l'économie mondiale ainsi que l'amélioration globale de la productivité ont entraîné un redressement énergique des résultats des entreprises. On a assisté à une nette reprise aux Etats-Unis, en Chine et en Inde, ce qui s'est clairement traduit dans nos préférences lors des choix des marchés d'actions. Cependant, les marchés d'actions européens relativement bon marché ont permis de justifier un poids prépondérant en actions européennes, avec un accent particulier sur les valeurs et les actions allemandes, actives dans le secteur des industries de base.

Nous avons progressivement augmenté l'allocation en actions jusqu'aux pourcentages maximaux prévus pour les divers compartiments de Argenta-Fund. Cette tendance était justifiée vu les estimations relativement avantageuses, le redressement des résultats des entreprises et les prévisions économiques globales. La rapidité de cette tendance était cependant associée à la volatilité des marchés. L'évolution de cette dernière témoignait de la nervosité grandissante concernant la position financière de certains pays européens qui augmentait considérablement le risque d'une nouvelle crise financière - économique globale.

Grâce à des mesures adéquates au niveau européen, ce danger a pu être éloigné ce qui a entraîné un apaisement face à la crainte d'une nouvelle crise bancaire. Ceci n'exclut cependant pas que les différences de taux de certains pays européens se creusent de manière exceptionnelle en raison de leur situation économique particulièrement difficile et de leur déficit budgétaire. Lors des décisions d'investissement, nous avons choisi d'éviter toute exposition directe à ce type de risque.

En 2010, cette crise Euro a non seulement été à l'origine de la volatilité sur les marchés actions et obligations, mais elle a également renforcé le dollar US\$ par rapport à l'Euro, ce qui a conforté l'accent mis par les investisseurs sur les Etats-Unis, accompagné de choix spécifiques dans le segment des small- et midcap. Les chiffres étonnamment optimistes du ISM en septembre ont confirmé définitivement ce scénario pour les Etats-Unis, ce qui a déjà pu être constaté dans l'économie allemande, sur base de l'indice IFO.

Compartiments Gestion **Argenta-Fund Fonds d'Etat** active

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Fonds d'Etat s'élevait à EUR 3,552.70 soit une hausse de 0.59% sur l'année.

Les taux sur les obligations gouvernementales belges en Euro ont fluctué dans une fourchette étroite comprise entre 3.75 et 4.00% (taux belge à 10 ans). Ils ont fortement augmenté au dernier trimestre.

Le compartiment Argenta-Fund Fonds d'Etat a bénéficié de l'apport de EUR 1,624,922.54 lors de sa fusion le 29/04/10 avec le compartiment Argenta-Fund Obligations Flux. Sa politique d'investissement est restée inchangée.

L'actif net du compartiment, qui s'élevait à EUR 4,515,593.42, a été investi à hauteur de 97.10%, les liquidités disponibles représentant 2.90% du portefeuille.

Rapport de gestion (suite)

Argenta-Fund Actions Monde

Le compartiment Actions Internationales a absorbé en 2010 plusieurs compartiments d'Argenta-Fund, plus spécifiquement, les compartiments Actions Japonaises, Actions Américaines et Actions Sport et loisirs. Cette opération de fusion a connu une réduction du nombre de positions, ce qui a permis une plus grande efficacité de la gestion. Au cours du premier semestre la concentration a été mise sur les actions européennes, avec l'accent sur le segment défensif, et les actions japonaises. Ce dernier a connu une mauvaise performance et a été fortement réduit au cours du deuxième semestre. Cette réduction des positions japonaises s'est faite principalement au bénéfice des valeurs de croissance américaines et des marchés émergents. Les positions dans les marchés émergents étaient principalement prises par des positions dans des fonds de placement, qui menaient directement à une diversification exigée.

Vers la fin de l'année, les positions dans des valeurs liées au secteur énergie ont été augmentées.

Argenta-Fund Actions Europe

Le marché européen a connu en 2010 une hausse portée par une augmentation du résultat des entreprises, une confiance croissante des consommateurs et la baisse des taux d'intérêts à long terme.

Lors des décisions d'investissement, nous avons gardé un ton défensif vu la volatilité des marchés et le malaise ambiant causé par les chiffres inquiétants des budgets dans certains Etats européens et par la dégradation potentielle du système financier européen.

Cette incertitude a mené en même temps à une sous-estimation des valeurs financières. Les perspectives de la croissance économique, en particulier dans les secteurs des exportations et de l'industrie de base, nous ont permis d'autre part de mettre l'accent sur ces secteurs, notamment en ce qui concerne les valeurs allemandes dirigées vers l'exportation et les entreprises industrielles suédoises, belges et néerlandaises.

Argenta-Fund Actions Européennes High Value

Les actions européennes présentes dans ce compartiment ont été choisies sur base du rapport intéressant entre leur prix et le bénéfice attendu et sur base de rendements liés aux paiements élevés de dividendes. Cette méthode doit nous permettre de détecter les actions systématiquement sous-évaluées. Lors de cette sélection, l'accent a été mis secondairement sur les entreprises du secteur Energie tandis que les positions des valeurs financières ainsi que des entreprises du secteur Healthcare restaient fortement limitées. En particulier, les positions en Allianz et en Axa ont été réduites après la reprise temporaire d'un certain nombre de valeurs financières, tandis que nous avons continué à renforcer les positions des valeurs de base, telle BASF. Les positions dans le secteur Energie ont été renforcées durant la seconde moitié de l'année avec l'acquisition entre autres de Repsol. Grâce au secteur Telecom, une autre contribution positive a été fournie à la croissance défensive de ce compartiment, entre autres par l'acquisition de Telenet et l'augmentation du cours de Vodafone.

Cette sélection a en effet permis de composer un portefeuille d'actions défensif qui a pu suivre de près les évolutions générales des marchés d'actions européens.

Rapport de gestion (suite)

Argenta-Fund Actions Distribution

Les actions du secteur de la distribution ont connu une évolution favorable en 2010, entre autres grâce à l'augmentation des marges et le rétablissement progressif de la confiance des consommateurs en un certain nombre d'Etats européens importants.

Ce retour de la confiance des consommateurs s'est traduit dans des dépenses croissantes qui ont influencé de façon clairement positive un certain nombre d'entreprises traditionnelles du secteur de la distribution alimentaire et/ou vestimentaire.

Lors des décisions d'investissement, nous avons clairement privilégié les distributeurs d'articles de luxe, ce qui a particulièrement contribué à la bonne prestation du compartiment. Ce choix était motivé par la constatation que les richesses croissantes des pays émergents influenceront de manière importante la demande en produits de luxe.

L'accent sur le secteur des articles de luxe a été concrétisé par exemple par l'acquisition d'actions Burberry. Nous avons également renforcé la position en Inditex, qui détient 2 marques très reconnaissables, Zara et Massimo Dutti.

La position en LVMH a été consolidée au cours de l'année 2010 et une nouvelle position en L'Oréal a été ajoutée au portefeuille. L'année 2010 a été une année record pour LVMH. Il s'est avéré que les bons résultats du compartiment ont été particulièrement portés par la demande chinoise en articles de luxe. En Chine, tout comme en Europe, les sacs à main Louis Vuitton sont considérés comme un symbole du statut de la femme aisée à la pointe de la mode.

Nous avons fortement diminué notre position en Tesco, qui avait en début d'année un poids prépondérant dans notre portefeuille, ainsi que notre position en WM Morrison Supermarkets. Une nouvelle ligne a été ajoutée au portefeuille avec l'acquisition des actions allemandes d'Adidas.

Le compartiment a terminé l'année 2010 sur une excellente prestation dont le moteur essentiel a été l'accent porté sur le secteur des articles de luxe.

Argenta-Fund Actions Pharma-chimie

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Actions Pharma-Chimie s'élevait à EUR 4,264.82 soit une hausse de 17.46% sur l'année. En dépit de nombreux remboursements de parts (-10.45% sur l'année), le compartiment, pondéré pour moitié dans le secteur de la chimie et pour moitié dans le secteur des pharmaceutiques, a pu participer au rebond significatif de ce premier (22.71%), ainsi qu'à la tendance haussière moins spectaculaire du second (3.55%).

De plus, le compartiment, composé à 28.19% d'actions suisses, a été porté par la hausse de la devise helvétique au cours de l'année écoulée.

L'actif net du compartiment, qui s'élevait à EUR 28,220,300.33, a été investi à hauteur de 98.45%, les liquidités disponibles représentant 1.55% du portefeuille.

Cette reprise plus importante que prévue du secteur chimie est visible dans l'ensemble des secteurs chimiques, ceux de la chimie de base affichant les plus fortes croissances.

Rapport de gestion (suite)

Les plans de relance dans la plupart des pays européens dont la mesure phare de la prime à la casse automobile, le maintien d'une demande significative de la part des pays émergents et la fin du déstockage dans l'ensemble des filières industrielles ont tiré à la hausse les volumes de produits chimiques. L'industrie chimique a également bénéficié de la reprise mondiale du commerce.

Le secteur pharmaceutique a quant à lui de nombreux atouts, mais doit cependant faire face à plusieurs paramètres, notamment la chute de l'innovation des différents laboratoires de recherche, la concurrence des génériques et la montée en puissance de la biotechnologie.

Toutes ces évolutions pèsent sur la rentabilité des laboratoires, sur l'avenir de ses métiers, cependant le secteur ne sera jamais réellement menacé, ayant les forces et les stratégies nécessaires pour faire face et innover.

Argenta-Fund Actions Energie et Utilités Publiques

Ce compartiment est né de la fusion de Argenta-Fund Secteur Utilités Publiques Europe et Argenta-Fund Actions Energie.

Durant la seconde partie de l'année, nous avons considérablement diminué le nombre de lignes en portefeuille, ce qui a permis d'apporter au compartiment à la fois une diversification efficace et une gestion active.

L'accent a été mis sur les entreprises d'utilités publiques plus défensives, qui composaient ainsi jusqu'à ¾ du portefeuille. Cette tendance a cependant été inversée vers la fin de l'année dans le but de réintroduire des actions du secteur de l'énergie afin d'obtenir une répartition 50-50 du portefeuille.

Ce choix a été motivé par l'anticipation d'une augmentation des prix de l'énergie et d'une progression considérable des marges bénéficiaires des entreprises actives dans ce segment. Nous avons considérablement augmenté tant les positions relatives au pétrole que celles relatives au gaz.

BG, qui au départ ne représentait qu'une infime partie du portefeuille, a atteint un poids plus important à la fin de l'année. La performance de l'action durant le dernier trimestre 2010 a été exceptionnelle.

Argenta-Fund Actions Technologie

Ce compartiment est né de la fusion de Argenta-Fund Secteur Technologie Europe, Argenta-Fund Secteur Telecom Europe et Argenta-Fund Actions Internet.

C'est pourquoi au départ la partie Telecom était fortement surpondérée (65%), mais au cours de l'année 2010, celle-ci a été fortement réduite au profit des actions technologiques. Cette diminution progressive de la pondération des valeurs Telecom nous a permis de mettre les accents individuels nécessaires qui différencient ce compartiment grâce à un choix prononcé pour les entreprises du segment des midcaps et une sélection au sein du segment des actions Internet et électroniques liées à la consommation. En même temps, de par ces choix spécifiques, nous avons procédé à un mouvement de concentration par lequel le nombre de valeurs individuelles a pu être ramené à un niveau efficace de diversification.

Ces choix prononcés ont considérablement contribué aux excellents résultats de ce compartiment, aussi bien en termes relatifs qu'absolus.

Rapport de gestion (suite)

Argenta-Fund Responsible Growth Fund

Le compartiment Responsible Growth Fund sélectionne ses actions et ses obligations au sein de l'univers des entreprises qui sont reprises dans l'indice ESI Excellence Europe.

Cette sélection est restée relativement stable au cours de l'année écoulée et a certainement répondu aux attentes. Les accents nécessaires ont pu être posés grâce à la surpondération d'un certain nombre de valeurs industrielles et dirigées vers l'exportation, un accent particulier sur les entreprises du secteur de l'énergie et une forte sous-pondération du secteur financier, le tout au sein de l'univers des entreprises dont le comportement socialement responsable est reconnu.

Cette méthode a été utilisée de manière analogue lors de la sélection des obligations d'Etat et d'entreprises, qui vise à éliminer le risque de taux à court terme.

Lors de l'allocation des actifs, nous avons choisi d'augmenter l'exposition au risque actions progressivement de 60% à 75% du portefeuille.

Compartiments indiciels

Argenta-Fund Actions belges

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Actions Belges s'élevait à EUR 4,356.93 soit une hausse de 6.09% sur l'année. En dépit de nombreux remboursements de parts (-7.27% sur l'année), le compartiment, porté par la position prédominante de AB Inbev qui a augmenté de 17.60%, a pu participer à la tendance haussière des valeurs belges et a même mieux presté que son indice de référence, le Bel 20, qui a quant à lui connu une hausse de 2.67%.

L'actif net du compartiment, qui s'élevait à EUR 20,612,614.41, a été investi à hauteur de 98.8%, les liquidités disponibles représentant 1.22% du portefeuille.

L'activité économique belge a donc poursuivi son redressement au quatrième trimestre de l'année 2010.

Le regain d'activité économique en 2010 a été essentiellement généré par la demande extérieure.

Sur l'ensemble de l'année, le volume des exportations de biens et services a fortement progressé, de 10.2% après qu'il se soit effondré de 11.4% en 2009.

L'emploi mesuré en nombre de personnes a progressé tout au long de l'année, ayant réagi assez rapidement au redressement de l'activité économique, grâce notamment aux mesures de maintien en emploi telles que le chômage temporaire. Au total, l'emploi intérieur s'est accru de 0.6% en 2010 après avoir diminué de 0.4% en 2009.

Argenta-Fund Actions La Flandre

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Actions La Flandre s'élevait à EUR 2,610.90 soit une hausse de 20.20% sur l'année, hausse qui correspond parfaitement à celle de son indice de référence In.Flanders, 20.92%.

Le compartiment a été porté par les positions prédominantes de AB Inbev qui a augmenté de 17.60% et de Bekaert dont la variation de 137.51% a été spectaculaire.

Rapport de gestion (suite)

Le compartiment Argenta-Fund Actions La Flandre a bénéficié de l'apport de EUR 12,196,238.76 lors de sa fusion le 29/04/10 avec le compartiment Argenta-Fund Actions Flamandes. Sa politique d'investissement étant restée inchangée, le portefeuille résultant de la fusion a été adapté selon la composition de l'indice de référence mentionné ci-dessus.

L'actif net du compartiment, qui s'élevait à EUR 13,288,683.79, a été investi à hauteur de 99.95%, les liquidités disponibles représentant 0.05% du portefeuille.

Argenta-Fund Actions Industrie de Base

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Actions Industrie de base s'élevait à EUR 4,710.55 soit une hausse de 27.96% sur l'année, hausse qui correspond parfaitement à celle de son indice de référence STOXX 600 Basic Resource®, 27.54%.

Le compartiment a été porté par les hausses intéressantes de ses positions prédominantes Rio Tinto 32.35% et BHP Billiton 27.87%. Le géant minier anglo-australien a annoncé des investissements de 11 milliards de dollars en 2010, dont une partie du montant dans les installations de Rio Tinto Alcan.

Les installations de Rio Tinto ont fonctionné presque à plein régime au cours de la dernière année. Les mines de fer ont battu des records de production, alors que celles de charbon ont connu une augmentation de 20%. Le cuivre est le seul métal qui a enregistré une baisse de production par rapport à 2009. Du côté de l'aluminium, la remontée des prix sur les marchés a permis à Rio Tinto Alcan de connaître une bonne année.

De plus, le compartiment Argenta-Fund Actions Industrie de base, composé à 63.41% d'actions britanniques, a été porté par la hausse de la devise anglaise au cours de l'année écoulée.

Argenta-Fund Actions Bancaires

Au 31 décembre 2010, la valeur nette d'inventaire de Argenta-Fund Actions Bancaires s'élevait à EUR 1,503.59 soit une baisse de -26.40% sur l'année, baisse qui correspond parfaitement à celle de son indice de référence EURO STOXX Banks®, -26.83%.

Le compartiment a fortement souffert de son exposition totale au secteur bancaire en général et au secteur bancaire espagnol en particulier.

Le regain d'activité économique qui a soufflé sur la plupart des secteurs en 2010 n'a hélas pas influencé celui des bancaires et des financières en général qui ont globalement reculé cette année.

Au cours de l'année 2010, la BCE a continué d'offrir son soutien au secteur bancaire, qui a été sous forte pression. En annonçant le renouvellement de ses opérations d'octroi de liquidité à 1 semaine, 1 mois et 3 mois, cette dernière montre qu'elle reste vigilante sur les conséquences de la crise du crédit sur le marché obligataire. Ceci devrait l'amener à ne pas resserrer ses taux avant la 2ème partie de 2011.

Cependant, le nombre de parts reste relativement stable (-1.21%), de nombreux investisseurs tentant de profiter de certaines périodes de hausse assez spectaculaires, alternant avec des périodes de baisse catastrophiques.

L'actif net du compartiment, qui s'élevait à EUR 16,619,226.51, a été investi à hauteur de 97.89%, les liquidités disponibles représentant 2.11% du portefeuille.

Politiques d'investissement

Compartiment Obligations :

Fonds d'Etat (note 1) L'objectif principal du compartiment FONDS D'ETAT est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira principalement en obligations de l'Etat belge ou en valeurs assimilées, sans pour autant se limiter exclusivement aux titres de ce pays.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiments Actions zone géographique :

Actions Monde (note 1) L'objectif principal du compartiment ACTIONS MONDE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions internationales.

Le compartiment visera une certaine diversification internationale et investira surtout en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Politiques d'investissement (suite)

Actions Europe (note 1) L'objectif du compartiment ACTIONS EUROPE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions d'entreprises qui ont leur siège ou exercent une part prépondérante de leur activité économique en Europe.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'ÉPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Belges

L'objectif du compartiment ACTIONS BELGES est de reproduire la composition de l'indice "BEL 20".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "BEL 20".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions la Flandre (note 1)

L'objectif du compartiment ACTIONS LA FLANDRE est de reproduire la composition de l'indice "In.Flanders".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "In.Flanders".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

Politiques d'investissement (suite)

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Européennes High Value

L'objectif principal du compartiment ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira dans les actions européennes cotées en bourse, sélectionnées sur base de leurs valeurs intrinsèques par la société ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiments Actions secteur économique :

Actions Distribution (note 1)

L'objectif principal du compartiment ACTIONS DISTRIBUTION est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis en effectuant des placements dans des actions d'entreprises européennes cotées en bourse et faisant partie du secteur de la distribution.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

Politiques d'investissement (suite)

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Pharma- Chimie (note 1)

L'objectif principal du compartiment ACTIONS PHARMA-CHIMIE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin le compartiment investira principalement dans les actions faisant partie des indices DJ Europe Stoxx Chemicals (SX4P) et le Bloomberg Europe Pharmaceutical (BEUPHRM).

Le compartiment tendra vers une pondération de 50% pour chaque indice.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Energie et Utilités Publiques (note 1)

L'objectif du compartiment ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira en actions faisant partie du secteur de l'énergie et en actions faisant partie du secteur des services aux collectivités du monde entier. Le compartiment tendra vers une pondération de 50% pour chacun de ces deux secteurs.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Politiques d'investissement (suite)

Actions Industrie de Base (note 1)

L'objectif du compartiment ACTIONS INDUSTRIE DE BASE est de reproduire la composition de l'indice "DOW JONES EUROPE ST BASIC RESOURCES P".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "DOW JONES EUROPE ST BASIC RESOURCES P".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiment Mixte :

Actions Bancaires (note 1)

L'objectif du compartiment ACTIONS BANCAIRES est de reproduire la composition de l'indice "DOW-JONES EURO STOXX BANK".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "DOW-JONES EURO STOXX BANK".

Dans le but de réaliser son objectif d'investissement, le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers dérivés traités sur des marchés organisés. Ces instruments dérivés auront comme sous-jacent l'indice de référence du compartiment ou des actions qui composent cet indice.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Technologie (note 1)

L'objectif principal du compartiment ACTIONS TECHNOLOGIE est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque au niveau des débiteurs.

A cette fin, le compartiment investira dans les actions d'entreprises de technologie, de télécommunication et d'internet du monde entier cotées en bourse.

Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., conseiller en investissements et placements du compartiment.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

Politiques d'investissement (suite)

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures* ou options sur indices boursiers ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Responsible Growth Fund (note 1)

L'objectif principal du compartiment Responsible Growth Fund est de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment.

Le compartiment investira au minimum 60% de son actif net dans les actions qui composent l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, sans reproduire cet index, le reste étant constitué d'obligations d'entreprises faisant partie de l'indice ESI Excellence Europe, sans reproduire cet index, et/ou d'obligations d'état ou valeurs assimilées de pays relevant de l'univers d'investissement du Forum Ethibel. A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

A partir du 30 décembre 2010, le compartiment investira au minimum 75 % de son actif net dans les actions qui composent l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, sans reproduire cet index.

La société Argenta Banque d'Epargne S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Au niveau de son portefeuille d'actions, le compartiment recherchera une certaine diversification géographique et sectorielle et investira surtout dans des actions en fonction de leur niveau de valorisation. A ce titre, Argenta Banque d'Epargne S.A. sélectionnera les titres qu'il estimera sous-évalués par rapport au marché au moment de l'achat.

A des fins de couverture ainsi que dans le but de réaliser ses objectifs d'investissement, le compartiment pourra également faire usage d'instruments financiers structurés et dérivés tels que (sans que cette énumération soit limitative):

- des options et des contrats *futures* sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats *futures*, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises,

à la condition que la contrepartie et le sous-jacent du contrat, de l'option et du swap soient des sociétés qui composent l'indice de référence.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Aux Actionnaires de
ARGENTA-FUND SICAV

R.C.S. Luxembourg B 26.881

27, Boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Conformément au mandat donné par l'assemblée générale des Actionnaires du 3 décembre 2010, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de ARGENTA-FUND SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

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

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de ARGENTA-FUND SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2010, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 14 avril 2011

Pour MAZARS, Cabinet de révision agréé



Laurent DECAEN
Associé

Etat des actifs nets au 31 décembre 2010

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT (note 1)	ACTIONS MONDE (note 1)
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	295,141,852.36	4,469,555.73	10,657,983.50
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	-1,440,990.85	-85,138.15	399,848.99
Portefeuille évalué (note 3)	293,700,861.51	4,384,417.58	11,057,832.49
Avoirs en banque à vue	3,756,807.54	147,866.49	402,742.15
A recevoir sur vente de titres	3,087,518.48	522,385.27	0.00
A recevoir sur souscriptions	448,737.61	10,659.42	7,257.85
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	344,866.89	112,191.78	5,785.73
Soulte de fusion	155,150.20	3,637.11	0.00
Total des actifs	301,493,942.23	5,181,157.65	11,473,618.22
PASSIF			
A payer sur achats de titres	1,592,965.51	0.00	0.00
Rachats à payer	1,697,314.96	652,356.50	14,864.08
Soulte de fusion	65,869.36	0.00	6,957.07
Charges à payer (note 4)	656,111.02	13,207.73	30,006.12
Total des passifs	4,012,260.85	665,564.23	51,827.27
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010	297,481,681.38	4,515,593.42	11,421,790.95
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2009	306,901,619.32	5,351,023.90	4,117,264.33
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	241,301,101.06	7,470,694.96	3,071,187.62

Etat des actifs nets au 31 décembre 2010

ACTIONS EUROPE (note 1)	ACTIONS BELGES	ACTIONS LA FLANDRE (note 1)	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	ACTIONS DISTRIBUTION (note 1)
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
112,305,621.92	19,580,722.58	12,911,439.55	6,407,293.14	8,583,070.01
-4,543,910.81	779,468.24	370,324.98	36,364.47	1,903,495.97
107,761,711.11	20,360,190.82	13,281,764.53	6,443,657.61	10,486,565.98
1,371,654.47	250,427.80	109,753.20	32,172.98	120,355.58
1,520,483.80	49,448.20	0.00	343,556.94	297,891.69
50,204.22	13,124.40	5,248.62	0.00	30,426.99
38,289.98	1,467.94	708.23	2,984.79	21,636.55
74,086.74	0.00	0.00	0.00	0.00
110,816,430.32	20,674,659.16	13,397,474.58	6,822,372.32	10,956,876.79
1,105,375.20	0.00	0.00	149,579.69	298,046.74
356,541.24	13,124.40	25,324.59	1,912.36	30,426.99
0.00	0.00	52,171.96	0.00	0.00
234,084.62	48,920.35	31,294.24	15,377.30	21,992.27
1,696,001.06	62,044.75	108,790.79	166,869.35	350,466.00
109,120,429.26	20,612,614.41	13,288,683.79	6,655,502.97	10,606,410.79
34,041,616.95	20,953,432.89	1,205,522.74	6,206,240.29	10,260,888.03
27,884,307.87	14,506,886.98	799,330.14	4,576,719.69	8,795,195.41

Etat des actifs nets au 31 décembre 2010

	ACTIONS PHARMA- CHIMIE (note 1)	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES (note 1)	ACTIONS INDUSTRIE DE BASE (note 1)
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	22,644,099.33	25,909,733.72	12,270,829.70
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	5,138,250.23	-2,123,660.31	5,067,919.14
Portefeuille évalué (note 3)	27,782,349.56	23,786,073.41	17,338,748.84
Avoirs en banque à vue	487,911.78	103,728.08	244,053.74
A recevoir sur vente de titres	0.00	256,710.37	0.00
A recevoir sur souscriptions	69,156.00	11,408.25	4,748.88
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	17,924.63	38,805.74	1,466.83
Soulte de fusion	0.00	20.30	0.00
Total des actifs	28,357,341.97	24,196,746.15	17,589,018.29
PASSIF			
A payer sur achats de titres	0.00	0.00	0.00
Rachats à payer	77,800.50	287,792.12	80,730.96
Soulte de fusion	0.00	0.00	0.00
Charges à payer (note 4)	59,241.14	51,554.35	36,868.82
Total des passifs	137,041.64	339,346.47	117,599.78
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010	28,220,300.33	23,857,399.68	17,471,418.51
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2009	26,828,383.72	17,863,242.66	14,603,806.26
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	21,677,944.60	17,142,564.38	7,230,866.41

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 31 décembre 2010

ACTIONS BANCAIRES (note 1) EUR	ACTIONS TECHNOLOGIE (note 1) EUR	RESPONSIBLE GROWTH FUND (note 1) EUR
27,067,340.20	25,894,295.41	6,439,867.57
-10,798,190.99	2,159,339.48	254,897.91
16,269,149.21	28,053,634.89	6,694,765.48
305,417.03	88,710.97	92,013.27
0.00	97,042.21	0.00
97,428.48	0.00	149,074.50
0.00	56,494.60	47,110.09
0.00	77,406.05	0.00
16,671,994.72	28,373,288.72	6,982,963.34
0.00	0.00	39,963.88
18,267.84	115,164.05	23,009.33
0.00	0.00	6,740.33
34,500.37	60,753.05	18,310.66
52,768.21	175,917.10	88,024.20
16,619,226.51	28,197,371.62	6,894,939.14
22,856,006.89	10,715,849.43	1,227,247.93
16,444,227.26	7,932,442.44	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT (note 1)	OBLIGATIONS FLUX (note 1)
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	306,901,619.32	5,351,023.90	1,622,409.74
REVENUS			
Dividendes sur actions	7,827,519.92	0.00	0.00
Intérêts sur obligations, nets	386,613.55	299,887.17	25,120.66
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	5,558.39	136.52	23.72
Autres revenus	519,138.92	13,512.56	0.00
Total des revenus	8,738,830.78	313,536.25	25,144.38
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	1,853,392.27	32,223.85	6,423.34
Commission de distribution (note 7)	2,595,312.47	51,782.14	3,654.27
Taxe d'abonnement (note 4)	340,381.38	10,554.88	203.29
Honoraires d'experts	86,752.43	1,143.40	0.00
Commission de banque dépositaire (note 6)	121,139.15	2,394.49	193.82
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	481.86	49.79	0.00
Autres charges	249,965.49	10,252.09	763.29
Total des charges	5,247,425.05	108,400.64	11,238.01
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	3,491,405.73	205,135.61	13,906.37
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-2,608,862.21	387.28	0.00
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	-2,276.01	0.00	0.00
RESULTAT NET REALISE	880,267.51	205,522.89	13,906.37
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	22,060,614.77	-158,547.06	7,555.25
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE/LA PERIODE	22,940,882.28	46,975.83	21,461.62
Emissions	219,589,364.86	1,811,505.20	0.00
Rachats	-251,950,185.08	-2,693,911.51	-1,643,871.36
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	297,481,681.38	4,515,593.42	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

ACTIONS MONDE (note 1)	ACTIONS AMERICAINES (note 1)	ACTIONS EUROPE (note 1)	ACTIONS UEM (note 1)	ACTIONS EURONEXT (note 1)
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
4,117,264.33	3,752,257.51	34,041,616.95	18,821,982.20	9,399,040.11
166,916.81	21,100.68	2,752,680.33	53,016.73	32,162.16
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
338.32	16.91	1,232.01	59.08	36.02
37,787.00	0.00	161,737.62	9,061.63	1,319.07
205,042.13	21,117.59	2,915,649.96	62,137.44	33,517.25
50,749.61	12,966.84	473,179.53	57,272.66	28,105.19
81,582.00	8,757.92	760,467.01	40,331.45	20,523.66
17,092.59	524.31	98,879.00	2,285.22	1,156.39
282.03	0.00	23,067.58	0.00	0.00
4,732.65	456.81	33,679.44	2,103.75	1,078.75
36.12	0.00	187.31	0.00	6.71
14,549.65	793.51	88,126.68	1,060.39	898.75
169,024.65	23,499.39	1,477,586.55	103,053.47	51,769.45
36,017.48	-2,381.80	1,438,063.41	-40,916.03	-18,252.20
-332,495.62	3,930.67	-473,291.25	-366,830.78	-95,151.06
2,068.47	189.60	-1,448.46	0.00	0.00
-294,409.67	1,738.47	963,323.70	-407,746.81	-113,403.26
1,228,645.27	537,250.27	4,469,510.08	-401,891.47	88,313.52
934,235.60	538,988.74	5,432,833.78	-809,638.28	-25,089.74
12,449,595.02	192,279.65	123,691,381.08	204,142.04	329,110.55
-6,079,304.00	-4,483,525.90	-54,045,402.55	-18,216,485.96	-9,703,060.92
11,421,790.95	-	109,120,429.26	-	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

	ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD (note 1) EUR	ACTIONS PAYS SCANDINAVES (note 1) EUR	ACTIONS FRANCAISES (note 1) EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	10,298,485.76	14,222,171.30	6,665,659.09
REVENUS			
Dividendes sur actions	33,072.64	184,614.64	1,018.30
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	43.18	54.28	26.52
Autres revenus	458.80	2,294.90	1,121.60
Total des revenus	33,574.62	186,963.82	2,166.42
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	30,075.48	45,887.76	20,329.82
Commission de distribution (note 7)	21,936.78	32,422.48	14,457.47
Taxe d'abonnement (note 4)	1,228.65	1,860.93	819.28
Honoraires d'experts	0.00	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire (note 6)	1,148.36	1,673.03	753.77
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	0.00	4.11	0.00
Autres charges	915.88	978.53	848.82
Total des charges	55,305.15	82,826.84	37,209.16
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	-21,730.53	104,136.98	-35,042.74
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-119,801.50	-86,200.46	5,518.92
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	0.00	-333.99	-2.67
RESULTAT NET REALISE	-141,532.03	17,602.53	-29,526.49
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	-759,711.93	2,120,533.10	-153,675.23
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-901,243.96	2,138,135.63	-183,201.72
Emissions	624,873.30	283,133.89	150,747.88
Rachats	-10,022,115.10	-16,643,440.82	-6,633,205.25
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-	-	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

ACTIONS ALLEMANDES (note 1)	ACTIONS PAYS-BAS (note 1)	ACTIONS BELGES	ACTIONS FLAMANDES (note 1)	ACTIONS LA FLANDRE (note 1)
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
14,096,837.41	8,406,890.38	20,953,432.89	10,940,438.79	1,205,522.74
64,672.83	95,796.43	590,043.92	0.00	242,322.79
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
51.80	33.41	370.61	61.28	152.22
2,954.68	0.00	68,237.49	0.00	22,882.12
67,679.31	95,829.84	658,652.02	61.28	265,357.13
43,938.88	26,567.29	117,602.60	37,518.84	53,064.99
30,794.83	18,431.67	189,004.13	25,645.21	83,189.91
1,781.22	1,054.33	28,481.61	1,504.16	13,405.92
0.00	0.00	11,722.77	0.00	1,485.56
1,611.38	958.61	8,620.87	1,316.09	3,655.89
0.00	0.00	0.00	0.00	92.41
982.64	876.27	12,476.72	913.83	11,692.99
79,108.95	47,888.17	367,908.70	66,898.13	166,587.67
-11,429.64	47,941.67	290,743.32	-66,836.85	98,769.46
6,991.81	239,475.59	481,757.57	192,040.25	173,657.62
0.00	0.00	0.00	0.00	-532.84
-4,437.83	287,417.26	772,500.89	125,203.40	271,894.24
446,316.58	138,221.26	456,250.85	1,312,398.70	726,140.95
441,878.75	425,638.52	1,228,751.74	1,437,602.10	998,035.19
251,803.41	151,423.22	702,462.52	146,767.44	13,043,301.75
-14,790,519.57	-8,983,952.12	-2,272,032.74	-12,524,808.33	-1,958,175.89
-	-	20,612,614.41	-	13,288,683.79

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

	ACTIONS JAPONAISES (note 1) EUR	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE EUR	ACTIONS BANCAIRES (note 1) EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	3,708,843.19	6,206,240.29	22,856,006.89
REVENUS			
Dividendes sur actions	27,929.39	188,617.56	407,017.23
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	29.16	178.42	400.06
Autres revenus	0.00	20,904.38	17,059.05
Total des revenus	27,958.55	209,700.36	424,476.34
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	12,702.90	34,937.28	109,918.25
Commission de distribution (note 7)	8,947.22	56,149.26	176,654.34
Taxe d'abonnement (note 4)	535.32	9,333.58	20,011.50
Honoraires d'experts	0.00	1,917.33	10,001.39
Commission de banque dépositaire (note 6)	477.57	2,566.72	7,982.93
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	34.35	0.00	3.44
Autres charges	803.08	4,774.02	10,633.26
Total des charges	23,500.44	109,678.19	335,205.11
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	4,458.11	100,022.17	89,271.23
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-239,222.12	-678,699.63	-1,245,879.95
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	440.54	-174.66	0.00
RESULTAT NET REALISE	-234,323.47	-578,852.12	-1,156,608.72
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	947,462.59	1,082,615.47	-4,550,503.30
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE/LA PERIODE	713,139.12	503,763.35	-5,707,112.02
Emissions	106,196.41	944,536.05	4,711,614.72
Rachats	-4,528,178.72	-999,036.72	-5,241,283.08
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-	6,655,502.97	16,619,226.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

ACTIONS TECHNOLOGIE (note 1)	ACTIONS DISTRIBUTION (note 1)	ACTIONS PHARMA- CHIMIE (note 1)	SECTEUR TELECOM EUROPE (note 1)	ACTIONS INDUSTRIE DE BASE (note 1)
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
10,715,849.43	10,260,888.03	26,828,383.72	14,452,767.02	14,603,806.26
750,737.46	271,828.37	623,350.32	86,148.07	253,046.23
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
525.38	189.05	429.86	55.09	258.07
28,583.41	15,057.91	36,862.92	3,522.83	1,945.15
779,846.25	287,075.33	660,643.10	89,725.99	255,249.45
123,213.82	58,758.01	149,650.67	44,798.32	85,478.37
198,017.54	94,432.49	240,510.00	31,789.89	137,376.03
27,189.91	12,293.75	31,437.42	1,816.74	19,899.70
4,216.99	3,737.50	17,447.40	0.00	4,544.80
8,854.52	4,339.12	11,004.40	1,657.82	7,499.54
4.11	20.50	0.00	0.00	6.61
22,857.82	9,132.14	15,413.85	982.80	9,530.91
384,354.71	182,713.51	465,463.74	81,045.57	264,335.96
395,491.54	104,361.82	195,179.36	8,680.42	-9,086.51
-1,587,928.48	330,315.76	1,391,452.36	-10,054.63	1,049,481.66
-429.33	-591.38	-647.32	-151.75	-1.82
-1,192,866.27	434,086.20	1,585,984.40	-1,525.96	1,040,393.33
5,213,653.24	1,945,633.48	2,749,435.08	-237,819.39	2,882,772.09
4,020,786.97	2,379,719.68	4,335,419.48	-239,345.35	3,923,165.42
28,127,816.19	1,092,302.48	1,913,442.92	485,629.13	3,801,067.39
-14,667,080.97	-3,126,499.40	-4,856,945.79	-14,699,050.80	-4,856,620.56
28,197,371.62	10,606,410.79	28,220,300.33	-	17,471,418.51

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES (note 1) EUR	ACTIONS INTERNET (note 1) EUR	ACTIONS ENERGIE (note 1) EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE/LA PERIODE	17,863,242.66	2,048,396.97	7,977,005.46
REVENUS			
Dividendes sur actions	823,882.84	4,939.02	43,759.26
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	428.10	11.23	55.61
Autres revenus	59,185.63	0.00	1,027.88
Total des revenus	883,496.57	4,950.25	44,842.75
CHARGES			
Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5)	121,199.20	7,993.12	25,582.11
Commission de distribution (note 7)	194,784.43	4,625.52	17,914.69
Taxe d'abonnement (note 4)	25,758.90	279.33	1,013.19
Honoraires d'experts	6,080.53	0.00	0.00
Commission de banque dépositaire (note 6)	8,831.29	243.38	928.88
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	6.02	0.00	0.00
Autres charges	19,835.72	767.80	870.89
Total des charges	376,496.09	13,909.15	46,309.76
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	507,000.48	-8,958.90	-1,467.01
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-1,132,109.74	20,225.37	-159,277.01
Bénéfice/(perte) réalisé(e) sur change	-853.87	8.42	47.20
RESULTAT NET REALISE	-625,963.13	11,274.89	-160,696.82
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	237,391.30	333,650.41	803,842.18
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE/LA PERIODE	-388,571.83	344,925.30	643,145.36
Emissions	18,348,020.31	41,004.31	205,561.46
Rachats	-11,965,291.46	-2,434,326.58	-8,825,712.28
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE/LA PERIODE	23,857,399.68	-	-

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice/la période clôturé(e) au 31 décembre 2010

ACTIONS SPORTS&LOISIRS (note 1) EUR	MIX 60 (note 1) EUR	RESPONSIBLE GROWTH FUND (note 1) EUR
--	---------------------------	---

849,630.54	3,408,277.83	1,227,247.93
3,952.06	11,160.96	93,732.89
0.00	15,857.01	45,748.71
9.16	28.04	325.28
10.59	263.16	13,348.54
3,971.81	27,309.17	153,155.42
4,748.93	11,846.22	26,658.39
2,019.11	7,770.00	41,341.02
122.49	447.78	9,409.99
0.00	0.00	1,105.15
105.29	409.00	1,860.98
3.37	0.00	27.01
748.78	793.48	6,690.90
7,747.97	21,266.48	87,093.44
-3,776.16	6,042.69	66,061.98
42,026.01	-21,245.96	2,065.11
19.42	44.94	73.49
38,269.27	-15,158.33	68,200.58
141,853.23	229,105.65	224,212.60
180,122.50	213,947.32	292,413.18
35,663.58	46,181.22	5,697,801.74
-1,065,416.62	-3,668,406.37	-322,523.71
-	-	6,894,939.14

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Nombre d'actions et évolution de l'actif net

Compartiment	Devise	Nombre d'actions en circulation	Actif net par action	Actif net par action	Actif net par action
		31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
FONDS D'ETAT (note 1)	EUR	1,271.03	3,552.70	3,532.03	3,430.07
ACTIONS MONDE (note 1)	EUR	7,975.24	1,432.16	1,246.90	1,029.91
ACTIONS EUROPE (note 1)	EUR	48,402.25	2,254.45	2,124.28	1,690.98
ACTIONS BELGES	EUR	4,731.00	4,356.93	4,106.91	3,029.84
ACTIONS LA FLANDRE (note 1)	EUR	5,089.70	2,610.90	2,172.11	1,582.83
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	EUR	7,064.00	942.17	871.30	670.68
ACTIONS DISTRIBUTION (note 1)	EUR	3,894.00	2,723.78	2,170.24	1,511.98
ACTIONS PHARMA-CHIMIE (note 1)	EUR	6,617.00	4,264.82	3,630.85	2,774.60
ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES (note 1)	EUR	6,344.36	3,760.41	3,859.82	3,584.81
ACTIONS INDUSTRIE DE BASE (note 1)	EUR	3,709.00	4,710.55	3,681.32	2,022.62
ACTIONS BANCAIRES (note 1)	EUR	11,053.00	1,503.59	2,042.90	1,391.81
ACTIONS TECHNOLOGIE (note 1)	EUR	17,421.86	1,618.51	1,295.44	919.49
RESPONSIBLE GROWTH FUND (note 1)	EUR	6,427.34	1,072.75	1,015.93	-

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS				
OBLIGATIONS				
<i>BELGIQUE</i>				
BELGIUM 4.25% OLO 303 28/09/2014	EUR	200,000	210,150.00	4.65
BELGIUM 5% OLO 296 28/09/2011	EUR	570,000	585,447.00	12.97
BELGIUM 5% OLO 298 28/09/2012	EUR	375,000	394,237.50	8.73
BELGIUM 5.5% OLO 291 28/03/2028	EUR	625,000	716,437.50	15.87
BELGIUM 8% OLO 262 24/12/2012	EUR	875,000	974,260.00	21.58
BELGIUM 8% OLO 282 28/03/2015	EUR	850,000	1,016,651.00	22.51
			3,897,183.00	86.31
<i>NORVEGE</i>				
NORWAY GOVERNMENT BOND 6.5% 15/05/2013	NOK	2,100,000	294,390.89	6.52
			294,390.89	6.52
<i>SUEDE</i>				
SWEDEN GOVERNMENT BOND 6.75% 05/05/2014	SEK	1,525,000	192,843.69	4.27
			192,843.69	4.27
TOTAL			4,384,417.58	97.10
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			4,384,417.58	97.10
AVOIRS EN BANQUE			147,866.49	3.27
AUTRES PASSIFS NETS			-16,690.65	-0.37
TOTAL DES ACTIFS NETS			4,515,593.42	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	86.31	Etats et garanties d'état	97.10
Norvège	6.52		97.10
Suède	4.27		
	97.10		

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	632	30,898.48	0.27
ALLIANZ	290	25,789.70	0.23
BASF SE	1,200	71,640.00	0.63
BMW	2,217	130,470.45	1.14
E.ON	2,200	50,457.00	0.44
FRESENIUS MED.CARE	1,101	47,596.23	0.42
MUNCHENER RUCKVERS	400	45,380.00	0.40
SIEMENS	544	50,428.80	0.44
		452,660.66	3.97
<i>BELGIQUE</i>			
BEKAERT SA	753	64,682.70	0.57
COLRUYT	1,040	39,572.00	0.35
UMICORE	1,000	38,920.00	0.34
		143,174.70	1.26
<i>CANADA</i>			
SUNCOR ENERGY INC	800	22,887.03	0.20
		22,887.03	0.20
<i>DANEMARK</i>			
NOVO NORDISK A/S	773	65,229.88	0.57
VESTAS WIND SYST.	1,633	38,579.98	0.34
		103,809.86	0.91
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	4,021	31,878.49	0.28
		31,878.49	0.28
<i>ETATS-UNIS</i>			
3M	3,869	249,473.03	2.18
A T & T INC	3,931	86,291.68	0.76
ALCOA	3,869	44,488.87	0.39
ALTRIA GROUP	4,499	82,759.55	0.72
AMERICAN EXPRESS	3,872	124,167.84	1.09
APPLE INC	550	132,552.30	1.16
BANK OF AMERICA	6,140	61,198.15	0.54
BOEING	3,835	186,993.50	1.64
BRISTOL MYERS ORD.	2,592	51,282.25	0.45
CATERPILLAR INC	3,874	271,098.95	2.37
CHEVRON CORP	3,914	266,850.34	2.34
CISCO SYSTEMS	3,771	56,998.90	0.50
COCA-COLA	5,900	289,930.51	2.54
CORNING INC	2,000	28,870.29	0.25
DU PONT DE NEMOURS	3,752	139,830.96	1.22
EBAY	2,400	49,904.36	0.44
ELI LILLY ORD	950	24,871.49	0.22
EXXON MOBIL	3,949	215,743.34	1.89
FORTUNE BRANDS INC	1,080	48,617.75	0.43
FRONTIER COMMUNICATION CORP -B-	965	7,015.43	0.06
GENERAL ELECTRIC	8,719	119,150.11	1.04

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
HEWLETT PACKARD	3,936	123,808.73	1.08
HOME DEPOT	3,850	100,852.51	0.88
IBM	3,962	434,446.44	3.80
INTEL	3,893	61,169.90	0.54
JOHNSON JOHNSON	3,862	178,470.34	1.56
JPMORGAN CHASE	3,966	125,700.63	1.10
KRAFT FOODS INC A	3,793	89,298.74	0.78
MARRIOTT INTL CL.A	1,717	53,290.63	0.47
MCDONALDS	3,863	221,551.02	1.94
MERCK	3,979	107,145.22	0.94
MICROSOFT	3,739	77,998.27	0.68
NIKE CL.B	648	41,356.96	0.36
PEPSICO	500	24,406.01	0.21
PFIZER	3,655	47,817.58	0.42
PROCTER & GAMBLE	3,903	187,597.12	1.64
STANLEY BLACK&DECK	1,046	52,260.92	0.46
STARBUCKS CORP	2,000	48,012.55	0.42
TRAVELERS COS INC	3,892	162,001.88	1.42
UNITED TECHNO.	3,871	227,678.66	1.99
VERIZON COMM.	4,024	107,575.25	0.94
WAL MART STORES	3,854	155,294.55	1.36
WALT DISNEY	3,817	106,975.25	0.94
YUM! BRANDS INC	2,696	98,803.65	0.87
		5,371,602.41	47.03
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	682	64,544.48	0.56
AXA	2,346	29,207.70	0.26
BNP PARIBAS	729	34,707.69	0.30
CAP GEMINI	750	26,197.50	0.23
CREDIT AGRICOLE	6,070	57,689.28	0.50
DANONE	2,083	97,942.66	0.86
FRANCE TELECOM	3,361	52,414.80	0.46
GDF SUEZ	1,360	36,516.00	0.32
LVMH	1,620	199,422.00	1.75
RALLYE	2,600	83,681.00	0.73
SANOFI-AVENTIS	600	28,710.00	0.25
TOTAL	1,046	41,473.90	0.36
VINCI (EX.SGE)	1,337	54,389.16	0.48
VIVENDI SA	3,049	61,589.80	0.54
		868,485.97	7.60
<i>HONG KONG</i>			
HONG KONG & CHINA GAS	19,965	35,153.90	0.31
HUTCH.WHAMPOA ORD	3,800	29,218.13	0.26
		64,372.03	0.57
<i>ITALIE</i>			
BULGARI	1,500	12,127.50	0.11
ENI	2,500	40,850.00	0.36
		52,977.50	0.47
<i>JAPON</i>			
ASAHI BREWERIES	4,200	60,907.16	0.53
BRIDGESTONE CORP	4,000	57,859.32	0.51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
DAIKIN INDUSTRIES	1,800	47,792.02	0.42
FUJI FILM HOLDING CORP	1,000	27,067.39	0.24
FUJITSU LTD	5,000	26,044.07	0.23
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	3,600	64,585.60	0.57
HITACHI LTD	15,000	59,878.31	0.52
HONDA MOTOR	2,800	82,990.69	0.73
KOMATSU LTD	1,000	22,651.42	0.20
KYOCERA CORP	600	45,856.00	0.40
MITSUBISHI CORP	5,400	109,423.80	0.96
NGK SPARK PLUG	6,000	68,922.28	0.60
NIPPON STEEL	18,000	48,455.79	0.42
NTT DOCOMO	35	45,754.59	0.40
SONY CORP.	3,100	83,651.70	0.73
SUMITOMO CHEMICAL	9,000	33,188.90	0.29
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	4,100	42,636.67	0.37
SUMITOMO METAL MIN	3,000	39,245.87	0.34
TAISHO PHARMA	3,000	49,147.23	0.43
TAKEDA PHARMA.	1,600	58,928.74	0.52
TOYOTA MOTOR	2,700	80,151.19	0.70
		1,155,138.74	10.11
<i>LUXEMBOURG</i>			
SES GLOBAL FDR	8,112	144,515.28	1.26
		144,515.28	1.26
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	8,024	43,889.94	0.38
TELENOR	3,500	42,593.07	0.37
		86,483.01	0.75
<i>PANAMA</i>			
CARNIVAL CORP	961	33,107.97	0.29
		33,107.97	0.29
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	2,602	18,942.56	0.17
UNILEVER NV	14,082	328,110.60	2.87
		347,053.16	3.04
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BG GROUP	3,732	56,412.89	0.49
BP	23,183	125,883.18	1.10
HSBC HOLDINGS	2,668	20,261.21	0.18
RECKITT BENCKISER	1,670	68,660.55	0.60
RIO TINTO	1,309	68,498.19	0.60
ROYAL BK SCOTLAND	30,196	13,760.20	0.12
		353,476.22	3.09
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO CAT.A	2,800	52,871.93	0.46
HENNES MAURITZ S.B	2,033	50,672.30	0.44
NORDEA BANK	7,191	58,531.40	0.51
TEL.ERICSSON CL.B	5,600	48,697.01	0.43
		210,772.64	1.84
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	4,450	195,690.41	1.71
NESTLE SA-REG	2,800	122,571.36	1.07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SONOVA HOLDING AG	508	49,025.03	0.43
SWATCH GROUP POR.	226	75,315.26	0.66
		442,602.06	3.87
<i>HONGRIE</i>			
OTP BANK PLC	3,112	56,062.01	0.49
		56,062.01	0.49
TOTAL I.		9,941,059.74	87.03
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
MARRIOTT FRACTIONA	83,792	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00
III. FONDS COMMUNS DE PLACEMENT			
<i>FRANCE</i>			
CARMIGNAC EMERGENT	276	203,185.68	1.78
ST-HONORÉ BRÉSIL A	2,095	242,475.30	2.12
ST-HONORÉ CHINE A	593	184,464.51	1.62
		630,125.49	5.52
<i>LUXEMBOURG</i>			
FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND CLASS A (ACC) EUR	7,444	189,896.44	1.66
SCHRODER INTL LATIN AMERICA -A-	6,906	296,750.82	2.60
		486,647.26	4.26
TOTAL III.		1,116,772.75	9.78
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,057,832.49	96.81
AVOIRS EN BANQUE		402,742.15	3.53
AUTRES PASSIFS NETS		-38,783.69	-0.34
TOTAL DES ACTIFS NETS		11,421,790.95	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	47.03	Fonds communs de placement	9.78
Japon	10.11	Commerce de détail	9.12
France	7.60	Pétrole et gaz	7.37
Allemagne	3.97	Services informatiques	7.18
Suisse	3.87	Alimentation et boissons non alcoolisées	5.93
Royaume-Uni	3.09	Télécommunications	5.37
Pays-Bas	3.04	Pharmacie et soins personnels	3.80
Actions Amérique Latine	2.60	Automobiles	3.68
Actions Brésil	2.12	Aéronautiques et astronautiques	3.63
Suède	1.84	Industrie minière	3.60
Actions Pays Emergents	1.78	Divers biens d'investissements	3.46
Actions Inde	1.66	Boissons	3.28
Actions Chine	1.62	Chimie	2.70
Luxembourg	1.26	Assurances	2.48
Belgique	1.26	Banques et instituts de crédit	2.43
Danemark	0.91	Santé	2.41
Norvège	0.75	Loisirs	2.24
Hong Kong	0.57	Services financiers divers	2.19
Hongrie	0.49	Métaux et Mines	2.05
Italie	0.47	Constructions	1.93
Panama	0.29	Industrie du luxe	1.75
Espagne	0.28	Electricité	1.67
Canada	0.20	Produits de consommation	1.64
	96.81	Alimentation et produits d'entretien	1.03
		Distribution	0.96
		Fournitures	0.73
		Agriculture	0.72
		Industrie textile et du vêtement	0.63
		Semi-conducteurs	0.54
		Finances	0.49
		Industrie - manufacture	0.44
		Internet	0.44
		Métaux non ferreux	0.42
		Electronique et électrotechnique	0.40
		Holdings et sociétés financières	0.26
		Communications	0.06
			96.81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	7,120	348,096.80	0.32
ALLIANZ	8,222	731,182.46	0.67
BASF SE	64,515	3,851,545.50	3.53
BAYER AG	38,330	2,119,649.00	1.94
BEIERSDORF AG	3,310	137,447.75	0.13
BMW	27,585	1,623,377.25	1.49
DAIMLER AG	25,419	1,289,505.87	1.18
DEUTSCHE BANK	24,188	945,750.80	0.87
DEUTSCHE BOERSE	8,556	443,200.80	0.41
DEUTSCHE POST	39,506	501,726.20	0.46
DEUTSCHE TELEKOM	129,790	1,253,122.45	1.15
E.ON	90,754	2,081,442.99	1.91
FRESENIUS MED.CARE	8,405	363,348.15	0.33
FRESENIUS SE-PREF	3,912	250,641.84	0.23
HENKEL PF	6,101	283,910.03	0.26
K&S	4,810	271,091.60	0.25
LINDE	5,754	653,366.70	0.60
MAN ORD.	3,255	289,662.45	0.27
MERCK KGAA	3,768	225,514.80	0.21
METRO	5,128	276,296.64	0.25
MUNCHENER RUCKVERS	9,629	1,092,410.05	1.00
RWE CL.A	17,678	881,955.42	0.81
SALZGITTER	1,064	61,467.28	0.06
SAP SYSTEME ORD.	37,807	1,440,446.70	1.32
SIEMENS	53,400	4,950,180.00	4.54
THYSSENKRUPP	11,924	369,465.14	0.34
VOLKSWAGEN AG PFD	4,363	529,668.20	0.49
		27,265,472.87	25.02
<i>BELGIQUE</i>			
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	21,603	924,608.40	0.85
BELGACOM	3,651	91,731.38	0.08
COLRUYT	2,764	105,170.20	0.10
MOBISTAR	2,002	97,117.02	0.09
UCB	4,566	117,209.22	0.11
		1,335,836.22	1.23
<i>DANEMARK</i>			
AP MOELLER MAERS.B	39	264,276.42	0.24
CARLSBERG PREF.S.B	2,919	218,712.55	0.20
DANSKE BANK	16,420	315,010.93	0.29
JYSKE BANK-REG	4,229	146,944.69	0.13
NOVO NORDISK A/S	17,458	1,473,199.53	1.35
VESTAS WIND SYST.	5,475	129,348.06	0.12
		2,547,492.18	2.33
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	133,052	1,005,873.12	0.92
BANCO SANTANDER	214,938	1,704,028.46	1.56
BCO POPULAR ESPANOL REG SHARES	24,570	94,348.80	0.09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
ENAGAS	9,128	136,144.12	0.12
IBERDROLA	162,217	935,667.66	0.86
IBERDROLA RENOVABLES	46,287	122,938.27	0.11
INDITEX	25,251	1,414,813.53	1.30
REPSOL YPF	40,404	842,423.40	0.77
TELEFONICA	145,533	2,468,967.35	2.26
		8,725,204.71	7.99
<i>FINLANDE</i>			
KONE OYJ	7,829	325,686.40	0.30
KONECRANES OYJ	4,278	132,147.42	0.12
METSO CORP	6,891	288,043.80	0.26
NOKIA OYJ	100,248	775,919.52	0.71
STORA ENSO S.R	18,379	141,242.62	0.13
		1,663,039.76	1.52
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	9,603	908,827.92	0.83
AXA	71,123	885,481.35	0.81
BNP PARIBAS	35,654	1,697,486.94	1.56
CARREFOUR	22,494	693,939.90	0.64
CHRISTIAN DIOR	1,939	207,279.10	0.19
CREDIT AGRICOLE	22,056	209,620.22	0.19
DANONE	25,648	1,205,968.96	1.11
EDF	15,232	467,546.24	0.43
ESSILOR INTL.	4,930	237,502.75	0.22
FRANCE TELECOM	71,999	1,122,824.41	1.03
GDF SUEZ	53,635	1,440,099.75	1.32
HERMES INTL	512	80,256.00	0.07
LAFARGE	5,493	257,731.56	0.24
L'OREAL	10,919	907,150.52	0.83
LVMH	11,236	1,383,151.60	1.27
PERNOD-RICARD	3,208	225,714.88	0.21
PPR SA	1,363	162,197.00	0.15
RENAULT	3,414	148,509.00	0.14
SAINT GOBAIN	15,444	594,594.00	0.54
SANOFI-AVENTIS	37,456	1,792,269.60	1.64
SCHNEIDER ELECTRIC	4,478	501,536.00	0.46
SOCIETE GENERALE	21,026	845,665.72	0.77
SUEZ ENVIRONNEMENT	4,716	72,862.20	0.07
TOTAL	75,260	2,984,059.00	2.73
UNIBAIL-RODAMCO	4,776	706,848.00	0.65
VEOLIA ENVIRON.	6,210	135,812.70	0.12
VINCI (EX.SGE)	8,659	352,248.12	0.32
VIVENDI SA	44,850	905,970.00	0.83
		21,133,153.44	19.37
<i>ITALIE</i>			
ASSICURAZ.GEN.ORD.	50,751	721,171.71	0.66
BULGARI	13,298	107,514.33	0.10
ENEL SPA	235,959	882,486.66	0.81
ENI	83,551	1,365,223.34	1.25
INTESA SANPAOLO	342,674	695,628.22	0.64
LUXOTTICA GROUP	7,622	173,781.60	0.16
MEDIASET	26,422	119,625.61	0.11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PARMALAT FINANZ.	9,398	0.01	0.00
PRELIOS SPA	4,061	1,811.21	0.00
TELECOM ITALIA SPA	62,759	50,960.31	0.05
TELECOM ITALIA SPA	425,478	411,437.23	0.38
UNICREDITO	458,707	710,078.44	0.65
		5,239,718.67	4.81
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	53,516	1,518,939.87	1.40
SES GLOBAL FDR	1,848	32,922.12	0.03
		1,551,861.99	1.43
<i>NORVEGE</i>			
DNB NOR	28,889	303,723.89	0.28
DNO INTERNATIONAL	97,266	113,248.09	0.10
MARINE HARVEST	230,956	182,926.64	0.17
NORSK HYDRO	38,896	212,754.63	0.19
STATOILHYDRO ASA	46,668	830,318.97	0.76
TELENOR	25,446	309,663.77	0.28
		1,952,635.99	1.78
<i>PAYS-BAS</i>			
AEGON	43,719	200,058.14	0.18
AHOLD KON	45,466	449,022.22	0.41
AKZO NOBEL	10,666	495,809.01	0.45
ASML HOLDING	16,984	490,837.60	0.45
HEINEKEN	14,913	547,157.97	0.50
ING GROEP	154,527	1,124,956.56	1.03
KONINKLIJKE DSM	7,906	336,835.13	0.31
KPN KON	57,991	633,261.72	0.58
PHILIPS ELECTRONICS	41,658	954,801.36	0.88
RANDSTAD HOLDING	5,076	200,502.00	0.18
REED ELSEVIER	29,665	274,608.90	0.25
ROYAL DUTCH SHELL	112,166	2,773,865.18	2.54
TNT NA	16,515	326,171.25	0.30
UNILEVER NV	90,407	2,106,483.10	1.93
		10,914,370.14	9.99
<i>PORTUGAL</i>			
EDP RENOVAVEIS SA	27,155	117,771.23	0.11
PORTUGAL TELECOM	12,973	108,713.74	0.10
		226,484.97	0.21
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASTRAZENECA	21,984	751,896.49	0.69
BARCLAYS	106,025	323,564.40	0.30
BG GROUP	36,233	547,697.82	0.50
BHP BILLITON	20,254	602,633.10	0.55
BP	328,209	1,782,167.56	1.63
CENTRICA PLC	47,810	184,911.95	0.17
DIAGEO	30,221	417,694.64	0.38
GLAXOSMITHKLINE	50,044	723,778.07	0.66
HSBC HOLDINGS	175,273	1,331,050.19	1.22
ITV	358,036	292,527.40	0.27
LLOYDS TSB GROUP	221,020	169,366.95	0.16
NORTHUMBRIAN WATER	76,053	293,613.53	0.27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PRUDENTIAL	20,282	158,022.51	0.15
RECKITT BENCKISER	6,427	264,240.35	0.24
RIO TINTO	14,256	745,996.99	0.68
ROYAL BK SCOTLAND	173,617	79,116.55	0.07
ROYAL DUTCH SHELLB	26,036	642,268.10	0.59
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	8,275	118,232.21	0.11
STANDARD CHARTERED	18,873	379,828.57	0.35
TESCO	73,081	362,263.96	0.33
UNILEVER PLC	11,621	266,069.76	0.24
VODAFONE GROUP	517,843	1,001,415.60	0.92
		11,438,356.70	10.48
<i>SUEDE</i>			
ALFA LAVAL	18,478	291,346.68	0.27
ATLAS COPCO CAT.A	24,897	470,125.84	0.43
ATLAS COPCO -B-	10,988	185,965.82	0.17
HENNES MAURITZ S.B	46,546	1,160,154.00	1.06
INVESTOR VPC B LIB	17,342	277,680.41	0.25
NORDEA BANK	154,563	1,258,070.93	1.15
SANDVIK	35,171	513,065.33	0.47
SCANIA AB-B SHS	10,785	185,650.33	0.17
SKAN.ENSKILDA A	61,557	384,260.34	0.35
SKANSKA S.B	10,200	151,291.87	0.14
SKF S.B	11,448	244,067.74	0.22
SVENSKA CELLULOSA	17,408	205,711.54	0.19
SVENSKA HANDELBK A	17,783	425,232.75	0.39
SWEDBANK AB	28,960	302,264.16	0.28
TEL.ERICSSON CL.B	119,115	1,035,811.42	0.95
TELIASONERA	175,703	1,042,057.41	0.95
VOLVO -B-	42,359	558,533.60	0.51
		8,691,290.17	7.95
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD NOM.	20,519	341,737.24	0.31
CRED.SUISSE GRP	10,756	323,961.40	0.30
NESTLE SA-REG	37,435	1,638,735.31	1.50
NOVARTIS	20,975	921,544.93	0.84
ROCHE HOLDING BJ	6,488	710,686.82	0.65
SONOVA HOLDING AG	956	92,259.69	0.08
STMICROELECTRONICS	20,037	155,066.34	0.14
SYNGENTA AG-REG	840	183,689.13	0.17
UBS	29,026	356,239.79	0.33
ZURICH FINANC.SCES	1,350	261,429.60	0.24
		4,985,350.25	4.56
<i>HONGRIE</i>			
OTP BANK PLC	5,076	91,443.05	0.08
		91,443.05	0.08
TOTAL		107,761,711.11	98.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	107,761,711.11	98.75
AVOIRS EN BANQUE	1,371,654.47	1.26
AUTRES PASSIFS NETS	-12,936.32	-0.01
TOTAL DES ACTIFS NETS	109,120,429.26	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Allemagne	25.02	Banques et instituts de crédit	12.52
France	19.37	Pétrole et gaz	12.48
Royaume-Uni	10.48	Télécommunications	9.56
Pays-Bas	9.99	Chimie	8.08
Espagne	7.99	Alimentation et boissons non alcoolisées	6.68
Suède	7.95	Pharmacie et soins personnels	6.38
Italie	4.81	Electricité	5.05
Suisse	4.56	Assurances	4.74
Danemark	2.33	Industrie - manufacture	4.54
Norvège	1.78	Automobiles	3.98
Finlande	1.52	Commerce de détail	2.61
Luxembourg	1.43	Boissons	2.14
Belgique	1.23	Métaux non ferreux	2.02
Portugal	0.21	Constructions	1.55
Hongrie	0.08	Loisirs	1.46
	98.75	Métaux et Mines	1.42
		Services informatiques	1.32
		Industrie du luxe	1.27
		Produits de consommation	1.15
		Outils	1.05
		Transport	1.00
		Electronique et électrotechnique	0.88
		Services financiers divers	0.74
		Sociétés immobilières	0.65
		Industrie minière	0.60
		Semi-conducteurs	0.59
		Santé	0.57
		Industries	0.53
		Alimentation et produits d'entretien	0.50
		Services commerciaux	0.48
		Approvisionnement en eau	0.46
		Industrie textile et du vêtement	0.39
		Bois et papier	0.32
		Divers biens d'investissements	0.27
		Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.25
		Agriculture	0.22
		Energie	0.22
		Finances	0.08
			98.75

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>BELGIQUE</i>			
ACKERMANS HAAREN	11,915	744,449.20	3.61
AGEAS	486,437	831,807.27	4.04
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	66,907	2,863,619.60	13.89
BEFIMMO S.C.A.	6,887	422,173.10	2.05
BEKAERT SA	11,814	1,014,822.60	4.92
BELGACOM	33,307	836,838.38	4.06
CNP-NAT.PORTEFEUIL	18,259	668,279.40	3.24
COFINIMMO-SICAFI	5,076	494,453.16	2.40
COLRUYT	24,135	918,336.75	4.46
DELHAIZE GROUP	30,974	1,711,932.98	8.30
DEXIA	272,625	708,825.00	3.44
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	21,819	1,373,069.67	6.66
KBC GROEP NV	33,384	851,292.00	4.13
MOBISTAR	15,630	758,211.30	3.68
OMEGA PHARMA	9,944	356,989.60	1.73
SOLVAY	12,034	959,711.50	4.66
TELENET GROUP HOLDING NV	27,676	815,888.48	3.96
UCB	36,295	931,692.65	4.52
UMICORE	24,844	966,928.48	4.69
		18,229,321.12	88.44
<i>FRANCE</i>			
GDF SUEZ	79,362	2,130,869.70	10.34
		2,130,869.70	10.34
TOTAL		20,360,190.82	98.78
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		20,360,190.82	98.78
AVOIRS EN BANQUE		250,427.80	1.21
AUTRES ACTIFS NETS		1,995.79	0.01
TOTAL DES ACTIFS NETS		20,612,614.41	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	88.44	Boissons	13.89
France	10.34	Holdings et sociétés financières	13.51
	98.78	Alimentation et boissons non alcoolisées	12.76
		Télécommunications	11.70
		Banques et instituts de crédit	11.61
		Pétrole et gaz	10.34
		Pharmacie et soins personnels	6.25
		Constructions	4.92
		Métaux et Mines	4.69
		Chimie	4.66
		Sociétés immobilières	4.45
			98.78

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ALLIANZ	1,125	100,046.25	0.75
BASF SE	4,293	256,292.10	1.93
DEUTSCHE POST	8,593	109,131.10	0.82
LANXESS	2,606	154,014.60	1.16
METRO	3,254	175,325.52	1.32
SIEMENS	1,677	155,457.90	1.17
VOLKSWAGEN	1,251	132,480.90	1.00
		1,082,748.37	8.15
<i>BELGIQUE</i>			
ACKERMANS HAAREN	3,395	212,119.60	1.60
AGEAS	82,755	141,511.05	1.06
AGFA-GEVAERT	83,305	266,576.00	2.01
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	23,449	1,003,617.20	7.55
ARSEUS NV	10,079	114,699.02	0.86
BARCO	3,611	174,339.08	1.31
BEKAERT SA	12,039	1,034,150.10	7.78
BELGACOM	15,885	399,110.63	3.00
CFE SA - COMPAGNIE D'ENTREPRISES	2,784	149,528.64	1.13
COLRUYT	16,140	614,127.00	4.62
D'IETEREN NV	2,070	97,704.00	0.74
DECEUNINCK	60,865	111,382.95	0.84
DELHAIZE GROUP	8,528	471,342.56	3.55
DEXIA	73,156	190,205.60	1.43
EXMAR	12,891	69,353.58	0.52
KBC GROEP NV	32,102	818,601.00	6.16
KINOPOLIS GROUP	2,027	103,356.73	0.78
MOBISTAR	1,728	83,825.28	0.63
OMEGA PHARMA	3,620	129,958.00	0.98
RECTICEL	27,844	220,802.92	1.66
ROULARTA MEDIA GROEP RMG	5,252	134,976.40	1.02
SOLVAY	1,325	105,668.75	0.79
TELENET GROUP HOLDING NV	5,351	157,747.48	1.19
TESSENDERLO	10,904	296,479.76	2.23
UMICORE	4,261	165,838.12	1.25
VAN DE VELDE	3,028	119,908.80	0.90
		7,386,930.25	55.59
<i>ETATS-UNIS</i>			
COCA COLA ENTERPRISES INC	5,114	95,639.14	0.72
DU PONT DE NEMOURS	2,602	96,972.33	0.73
EXXON MOBIL	2,648	144,666.59	1.09
FORD MOTOR	16,249	203,840.94	1.53
HEWLETT PACKARD	4,184	131,609.68	0.99
IBM	1,473	161,519.34	1.22
JOHNSON JOHNSON	4,102	189,561.19	1.43

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PACCAR	2,820	120,815.00	0.91
PFIZER	6,860	89,747.91	0.67
PROCTER & GAMBLE	3,026	145,444.25	1.09
		1,379,816.37	10.38
<i>FRANCE</i>			
ALCATEL-LUCENT	37,928	82,683.04	0.62
AXA	14,723	183,301.35	1.38
BNP PARIBAS	9,372	446,200.92	3.36
CARREFOUR	9,381	289,403.85	2.18
GDF SUEZ	13,891	372,973.35	2.81
SODEXO	2,324	119,848.68	0.90
TOTAL	4,025	159,591.25	1.20
		1,654,002.44	12.45
<i>ITALIE</i>			
FIAT ORD.	13,406	206,854.58	1.56
		206,854.58	1.56
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	6,098	173,061.24	1.30
		173,061.24	1.30
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	53,618	390,339.04	2.94
PHILIPS ELECTRONICS	4,879	111,826.68	0.84
RANDSTAD HOLDING	2,433	96,103.50	0.72
		598,269.22	4.50
<i>ROYAUME-UNI</i>			
COMPASS GROUP	17,986	121,882.80	0.92
G4S	61,485	182,582.56	1.37
		304,465.36	2.29
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO -B-	11,278	190,873.91	1.44
VOLVO -B-	14,421	190,151.16	1.43
		381,025.07	2.87
<i>SUISSE</i>			
TYCO INTERNATIONAL	3,701	114,591.63	0.86
		114,591.63	0.86
TOTAL		13,281,764.53	99.95
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		13,281,764.53	99.95
AVOIRS EN BANQUE		109,753.20	0.83
AUTRES PASSIFS NETS		-102,833.94	-0.78
TOTAL DES ACTIFS NETS		13,288,683.79	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	55.59	Alimentation et boissons non alcoolisées	13.49
France	12.45	Banques et instituts de crédit	12.01
Etats-Unis	10.38	Constructions	9.75
Allemagne	8.15	Chimie	8.50
Pays-Bas	4.50	Boissons	8.27
Suède	2.87	Automobiles	6.43
Royaume-Uni	2.29	Télécommunications	5.44
Italie	1.56	Pétrole et gaz	5.10
Luxembourg	1.30	Assurances	5.07
Suisse	0.86	Pharmacie et soins personnels	2.51
	99.95	Services informatiques	2.21
		Electronique et électrotechnique	2.15
		Services commerciaux	2.09
		Photo et optique	2.01
		Holdings et sociétés financières	1.60
		Industrie minière	1.44
		Santé	1.43
		Transport	1.34
		Métaux non ferreux	1.30
		Métaux et Mines	1.25
		Industrie - manufacture	1.17
		Produits de consommation	1.09
		Loisirs	1.02
		Industrie textile et du vêtement	0.90
		Divers biens d'investissements	0.86
		Divertissement	0.78
		Commerce de détail	0.74
			99.95

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ALLIANZ	1,050	93,376.50	1.40
BASF SE	3,400	202,980.00	3.05
DEUTSCHE BANK	3,700	144,670.00	2.17
DEUTSCHE TELEKOM	24,340	235,002.70	3.53
E.ON	8,400	192,654.00	2.89
HEIDELBERGCEMENT	1,700	79,730.00	1.20
SIEMENS	1,500	139,050.00	2.09
STADA ARZNEIMITTEL	1,700	43,146.00	0.65
SUEDZUCKER AG	8,000	159,400.00	2.40
		1,290,009.20	19.38
<i>BELGIQUE</i>			
BELGACOM	1,600	40,200.00	0.60
TELENET GROUP HOLDING NV	6,228	183,601.44	2.76
		223,801.44	3.36
<i>ESPAGNE</i>			
REPSOL YPF	4,400	91,740.00	1.38
		91,740.00	1.38
<i>FRANCE</i>			
AXA	10,416	129,679.20	1.95
BNP PARIBAS	2,696	128,356.56	1.93
CASINO GUICHARD PERRACHON	2,000	145,900.00	2.19
DANONE	4,570	214,881.40	3.23
FRANCE TELECOM	6,603	102,973.79	1.55
LVMH	1,000	123,100.00	1.85
SAINT GOBAIN	3,098	119,273.00	1.79
SANOFI-AVENTIS	1,700	81,345.00	1.22
TECHNIP	2,000	138,200.00	2.08
TOTAL	8,350	331,077.50	4.97
VIVENDI SA	10,449	211,069.80	3.17
		1,725,856.25	25.93
<i>ITALIE</i>			
ENI	6,400	104,576.00	1.57
		104,576.00	1.57
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	4,500	127,710.00	1.92
		127,710.00	1.92
<i>NORVEGE</i>			
STATOILHYDRO ASA	6,466	115,043.34	1.73
		115,043.34	1.73
<i>PAYS-BAS</i>			
KONINKLIJKE DSM	4,728	201,436.44	3.03
UNILEVER NV	10,176	237,100.80	3.56
		438,537.24	6.59
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BARCLAYS	43,352	132,300.54	1.99
BG GROUP	12,416	187,680.18	2.82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
BHP BILLITON	10,500	312,414.71	4.69
NORTHUMBRIAN WATER	38,027	146,808.69	2.21
RIO TINTO	5,022	262,794.39	3.95
TESCO	25,324	125,531.57	1.89
VODAFONE GROUP	87,694	169,584.49	2.55
		1,337,114.57	20.10
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	6,500	285,839.93	4.29
NESTLE SA-REG	9,500	415,867.11	6.25
NOVARTIS	5,311	233,340.89	3.51
ROCHE HOLDING BJ	495	54,221.64	0.81
		989,269.57	14.86
TOTAL		6,443,657.61	96.82
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		6,443,657.61	96.82
AVOIRS EN BANQUE		32,172.98	0.48
AUTRES ACTIFS NETS		179,672.38	2.70
TOTAL DES ACTIFS NETS		6,655,502.97	100.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	25.93	Alimentation et boissons non alcoolisées	19.52
Royaume-Uni	20.10	Pétrole et gaz	12.47
Allemagne	19.38	Télécommunications	10.99
Suisse	14.86	Métaux et Mines	8.64
Pays-Bas	6.59	Pharmacie et soins personnels	6.19
Belgique	3.36	Banques et instituts de crédit	6.09
Luxembourg	1.92	Chimie	6.08
Norvège	1.73	Constructions	5.07
Italie	1.57	Commerce de détail	4.29
Espagne	1.38	Assurances	3.35
	96.82	Loisirs	3.17
		Electricité	2.89
		Approvisionnement en eau	2.21
		Industrie - manufacture	2.09
		Métaux non ferreux	1.92
		Industrie du luxe	1.85
			96.82

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	6,907	337,683.23	3.18
DOUGLAS HOLDING AG	4,286	180,012.00	1.70
METRO	10,000	538,800.00	5.08
		1,056,495.23	9.96
<i>BELGIQUE</i>			
COLRUYT	12,385	471,249.25	4.44
DELHAIZE GROUP	7,342	405,792.34	3.83
		877,041.59	8.27
<i>ESPAGNE</i>			
INDITEX	15,412	863,534.36	8.14
		863,534.36	8.14
<i>FINLANDE</i>			
KESKO CL.B	10,000	349,300.00	3.29
		349,300.00	3.29
<i>FRANCE</i>			
CARREFOUR	6,318	194,910.30	1.84
L'OREAL	6,306	523,902.48	4.94
LVMH	6,495	799,534.50	7.54
PPR SA	3,937	468,503.00	4.42
RALLYE	16,839	541,963.22	5.11
		2,528,813.50	23.85
<i>ITALIE</i>			
BULGARI	36,631	296,161.64	2.79
		296,161.64	2.79
<i>PAYS-BAS</i>			
AHOLD KON	51,542	509,028.79	4.80
		509,028.79	4.80
<i>PORTUGAL</i>			
JERONIMO MARTINS, SGPS	15,219	173,496.60	1.64
		173,496.60	1.64
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BURBERRY GROUP	29,224	383,122.53	3.61
MARKS SPENCER GRP	140,889	606,366.46	5.72
NEXT GROUP	16,411	378,036.61	3.56
SAINSBURY	97,610	428,410.64	4.04
TESCO	54,084	268,095.45	2.53
WM MORRISON SUPERMARKETS	89,496	279,332.49	2.63
		2,343,364.18	22.09
<i>SUEDE</i>			
HENNES MAURITZ S.B	29,127	725,987.32	6.84
		725,987.32	6.84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	10,000	439,753.74	4.15
SWATCH GROUP POR.	971	323,589.03	3.05
		<hr/>	<hr/>
		763,342.77	7.20
TOTAL		10,486,565.98	98.87
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		10,486,565.98	98.87
AVOIRS EN BANQUE		120,355.58	1.13
AUTRES PASSIFS NETS		-510.77	0.00
TOTAL DES ACTIFS NETS		10,606,410.79	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	23.85	Commerce de détail	45.48
Royaume-Uni	22.09	Alimentation et boissons non alcoolisées	34.12
Allemagne	9.96	Industrie du luxe	7.54
Belgique	8.27	Industrie textile et du vêtement	6.79
Espagne	8.14	Produits de consommation	4.94
Suisse	7.20		98.87
Suède	6.84		
Pays-Bas	4.80		
Finlande	3.29		
Italie	2.79		
Portugal	1.64		
	98.87		

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
BASF SE	45,009	2,687,037.30	9.52
BAYER AG	36,224	2,003,187.20	7.10
CELESIO AG	11,602	215,797.20	0.77
K&S	10,129	570,870.44	2.02
LANXESS	6,659	393,546.90	1.40
LINDE	10,870	1,234,288.50	4.37
MERCK KGAA	5,141	307,688.85	1.09
SYMRISE AG	7,609	156,174.72	0.55
WACHER CHEMIE AG	1,465	191,329.00	0.68
		7,759,920.11	27.50
<i>BELGIQUE</i>			
SOLVAY	4,685	373,628.75	1.32
UCB	14,845	381,071.15	1.35
UMICORE	7,675	298,711.00	1.06
		1,053,410.90	3.73
<i>DANEMARK</i>			
LUNDBECK	15,421	219,298.09	0.78
NOVO NORDISK A/S	16,031	1,352,781.63	4.79
		1,572,079.72	5.57
<i>FINLANDE</i>			
KEMIRA	6,385	74,704.50	0.26
ORION OYJ	6,339	103,769.43	0.37
ORION OYJ-CLASS A	3,788	62,123.20	0.22
		240,597.13	0.85
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	13,788	1,304,896.32	4.63
ARKEMA	3,753	202,174.11	0.72
IPSEN	6,090	139,065.15	0.49
RHODIA SA REGR	4,589	113,577.75	0.40
SANOFI-AVENTIS	27,256	1,304,199.60	4.62
		3,063,912.93	10.86
<i>IRLANDE</i>			
ELAN CORP PLC	40,351	167,456.65	0.59
		167,456.65	0.59
<i>NORVEGE</i>			
YARA INTERNATIONAL	12,408	537,573.81	1.91
		537,573.81	1.91
<i>PAYS-BAS</i>			
AKZO NOBEL	15,674	728,605.89	2.58
KONINKLIJKE DSM	12,737	542,659.89	1.92
		1,271,265.78	4.50
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASTRAZENECA	38,498	1,312,049.13	4.65
CRODA INTERNATIONAL	11,784	222,108.82	0.79
GLAXOSMITHKLINE	90,033	1,302,132.33	4.61
JOHNSON MATTH.ORD.	14,536	345,526.06	1.22

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SHIRE LTD	50,800	914,242.39	3.24
VICTREX PLC	3,827	66,195.94	0.24
		4,162,254.67	14.75
<i>SUISSE</i>			
ACTELION LTD-REG	11,816	483,712.48	1.71
CLARIANT NOM.	15,115	228,894.30	0.81
GALENICA AG-REG	546	246,653.87	0.88
GIVAUDAN-REG	529	426,769.81	1.51
NOVARTIS	61,819	2,716,042.26	9.62
ROCHE HOLDING	3,874	442,318.06	1.57
ROCHE HOLDING BJ	19,026	2,084,082.51	7.39
SYNGENTA AG-REG	6,061	1,325,404.57	4.70
		7,953,877.86	28.19
TOTAL		27,782,349.56	98.45
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		27,782,349.56	98.45
AVOIRS EN BANQUE		487,911.78	1.73
AUTRES PASSIFS NETS		-49,961.01	-0.18
TOTAL DES ACTIFS NETS		28,220,300.33	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Suisse	28.19	Pharmacie et soins personnels	48.74
Allemagne	27.50	Chimie	48.65
Royaume-Uni	14.75	Métaux et Mines	1.06
France	10.86		98.45
Danemark	5.57		
Pays-Bas	4.50		
Belgique	3.73		
Norvège	1.91		
Finlande	0.85		
Irlande	0.59		
	98.45		

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
E.ON	87,487	2,006,514.35	8.41
RWE CL.A	14,550	725,899.50	3.04
		2,732,413.85	11.45
<i>AUTRICHE</i>			
OMV AG	1,400	43,540.00	0.18
VERBUND	5,327	148,516.76	0.62
		192,056.76	0.80
<i>CANADA</i>			
CANADIAN NATURAL RESOURCES	3,996	132,691.37	0.56
CENOVUS ENERGY INC	3,600	89,703.50	0.38
ENCANA CORP	3,600	78,409.70	0.33
IMPERIAL OIL LTD	2,100	63,805.03	0.27
TRANSCANADA CORP	3,500	99,554.51	0.42
		464,164.11	1.96
<i>ESPAGNE</i>			
ENAGAS	14,825	221,114.88	0.93
ENDESA	4,870	93,966.65	0.39
GAS NATURAL SDG	22,831	262,328.19	1.10
IBERDROLA	138,485	798,781.48	3.35
IBERDROLA RENOVABLES	60,931	161,832.74	0.68
RED ELECTRICA	8,601	302,755.20	1.27
		1,840,779.14	7.72
<i>ETATS-UNIS</i>			
AMERICAN ELECTRIC POWER	2,500	67,207.11	0.28
ANADARKO PETROLEUM	5,900	335,732.22	1.41
APACHE	2,700	240,526.75	1.01
BAKER HUGHES INC	2,100	89,701.88	0.38
CAMERON INTL CORP	3,000	113,710.40	0.48
CHEVRON CORP	6,300	429,524.06	1.80
CONOCOPHILLIPS	7,300	371,436.04	1.56
DEVON ENERGY CORP	3,000	175,978.78	0.74
DOMINION RESOURCES	4,000	127,674.84	0.53
EXXON MOBIL	11,330	618,985.06	2.59
HORNBECK OFFSHORE	4,000	62,402.87	0.26
KBR INC	4,386	99,851.63	0.42
MARATHON OIL	6,700	185,371.34	0.78
NOBLE ENERGY INC	2,000	128,631.20	0.54
PETROLEUM ORD. OCCIDENTAL	3,000	219,889.42	0.92
OILWELL VARCO INC	1,500	75,369.84	0.32
PATTERSON UTI ENERGY	4,000	64,405.26	0.27
PRIDE INTERNATIONAL	3,400	83,831.44	0.35
SCHLUMBERGER	5,996	374,078.00	1.57
SEMPRA ENERGY	1,800	70,579.80	0.30
SOUTHERN	3,300	94,261.06	0.39
WASTE MANAGEMENT	10,000	275,478.18	1.15
		4,304,627.18	18.05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>FINLANDE</i>			
FORTUM	36,542	823,291.26	3.45
		823,291.26	3.45
<i>FRANCE</i>			
EDF	17,815	546,831.43	2.29
GDF SUEZ	65,812	1,767,052.20	7.41
TOTAL	10,709	424,611.85	1.78
VEOLIA ENVIRON.	33,489	732,404.43	3.07
		3,470,899.91	14.55
<i>ITALIE</i>			
A2A SPA	103,404	106,402.72	0.45
ENEL SPA	349,479	1,307,051.46	5.48
ENI	10,000	163,400.00	0.68
SAIPEM	3,300	121,572.00	0.51
SNAM RETE GAS	122,404	455,342.88	1.91
TERNA	99,954	315,854.64	1.32
		2,469,623.70	10.35
<i>JAPON</i>			
OSAKA GAS CO LTD	35,000	101,641.01	0.43
TOKYO ELECTRIC POW	8,200	149,908.73	0.63
		251,549.74	1.06
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	113,507	620,864.35	2.60
STATOILHYDRO ASA	7,284	129,597.23	0.54
		750,461.58	3.14
<i>PAYS-BAS</i>			
ROYAL DUTCH SHELL	11,945	295,399.85	1.24
SBM OFFSHORE NV	4,602	77,152.53	0.32
		372,552.38	1.56
<i>PORTUGAL</i>			
EDP	179,459	447,032.37	1.87
EDP RENOVAVEIS SA	43,283	187,718.37	0.79
		634,750.74	2.66
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BG GROUP	42,856	647,811.05	2.71
CENTRICA PLC	242,731	938,796.55	3.93
ENSCO INTL SPON	1,800	71,790.20	0.30
INTL POWER	123,884	632,301.55	2.65
NATIONAL GRID TRAN	122,312	788,907.19	3.31
NORTHUMBRIAN WATER	90,362	348,855.48	1.46
PENNON GROUP	28,928	215,938.51	0.90
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	60,546	865,074.01	3.63
SEVERN TRENT PLC	18,920	326,157.43	1.37
UNITED UTILITIES G	56,403	389,453.51	1.63
		5,225,085.48	21.89
<i>SUISSE</i>			
ALPIQ HOLDING AG-	267	76,852.96	0.32
NOBLE CORP	1,600	42,761.51	0.18

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TRANSOCEAN LTD	944	49,026.78	0.20
WEATHERFORD INTL	5,000	85,176.33	0.36
		253,817.58	1.06
TOTAL		23,786,073.41	99.70
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		23,786,073.41	99.70
AVOIRS EN BANQUE		103,728.08	0.43
AUTRES PASSIFS NETS		-32,401.81	-0.13
TOTAL DES ACTIFS NETS		23,857,399.68	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	21.89	Pétrole et gaz	44.98
Etats-Unis	18.05	Electricité	40.23
France	14.55	Approvisionnement en eau	8.43
Allemagne	11.45	Métaux et Mines	2.60
Italie	10.35	Energie	1.89
Espagne	7.72	Protection de l'environnement et traitement des déchets	1.15
Finlande	3.45	Ingénierie	0.42
Norvège	3.14		99.70
Portugal	2.66		
Canada	1.96		
Pays-Bas	1.56		
Suisse	1.06		
Japon	1.06		
Autriche	0.80		
	99.70		

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
AURUBIS AG	2,939	129,845.02	0.74
KLOECKNER & CO AG	7,071	148,526.35	0.85
SALZGITTER	4,247	245,349.19	1.40
		523,720.56	2.99
<i>AUTRICHE</i>			
VOESTALPINE	10,527	375,287.55	2.15
		375,287.55	2.15
<i>ESPAGNE</i>			
ACERINOX	9,858	129,386.25	0.74
		129,386.25	0.74
<i>FINLANDE</i>			
OUTOKUMPU CL.A	11,228	155,844.64	0.89
RAUTARUUKKI S.K	8,639	151,268.89	0.87
STORA ENSO S.R	59,583	457,895.36	2.62
UPM KYMMENE	52,017	687,664.74	3.94
		1,452,673.63	8.32
<i>FRANCE</i>			
ERAMET SA	713	182,884.50	1.05
IMERYS	3,384	168,810.84	0.97
		351,695.34	2.02
<i>JERSEY</i>			
RANDGOLD RESOURCES	8,941	550,098.27	3.15
		550,098.27	3.15
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	28,944	821,430.72	4.70
TENARIS	43,985	807,124.75	4.62
		1,628,555.47	9.32
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	86,388	472,527.94	2.70
		472,527.94	2.70
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ANGLO AMERICAN	22,163	862,226.18	4.94
ANTOFAGASTA	38,031	715,046.85	4.09
BHP BILLITON	86,029	2,559,688.10	14.65
EURASIAN NATURAL R	24,242	296,320.33	1.70
FRESNILLO PLC	15,787	307,133.63	1.76
KAZAKHMYS	19,744	371,681.02	2.13
LONMIN	15,015	344,302.81	1.97
MONDI PLC	35,597	213,199.20	1.22
PETROPAVLOVSK PLC	16,851	224,845.10	1.29
RIO TINTO	77,973	4,080,220.50	23.35
VEDANTA RESOURCES	9,816	288,170.47	1.65
XSTRATA	46,381	814,427.80	4.66
		11,077,261.99	63.41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUEDE</i>			
BOLIDEN	28,633	435,532.56	2.49
HOLMEN S.B	5,126	126,282.01	0.72
SSAB SVENSKT A LIB	17,157	215,727.27	1.23
		<hr/>	
		777,541.84	4.44
TOTAL		17,338,748.84	99.24
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		17,338,748.84	99.24
AVOIRS EN BANQUE		244,053.74	1.40
AUTRES PASSIFS NETS		-111,384.07	-0.64
TOTAL DES ACTIFS NETS		17,471,418.51	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	63.41	Métaux et Mines	66.05
Luxembourg	9.32	Métaux non ferreux	11.83
Finlande	8.32	Bois et papier	8.50
Suède	4.44	Minéraux divers	4.66
Jersey	3.15	Pétrole et gaz	4.62
Allemagne	2.99	Mines et aciéries	1.76
Norvège	2.70	Constructions	0.97
Autriche	2.15	Distribution	0.85
France	2.02		99.24
Espagne	0.74		
	99.24		

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
COMMERZBANK	66,524	369,474.30	2.22
DEUTSCHE BANK	26,274	1,027,313.40	6.18
DEUTSCHE POSTBANK	1,324	27,539.20	0.17
		1,424,326.90	8.57
<i>AUTRICHE</i>			
ERSTE GROUP BANK	19,273	677,253.22	4.08
RAIFFEISEN BK INTL	4,331	177,571.00	1.07
		854,824.22	5.15
<i>BELGIQUE</i>			
DEXIA	70,226	182,587.60	1.10
KBC GROEP NV	14,227	362,788.50	2.18
		545,376.10	3.28
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	98,512	744,750.72	4.48
BANCO DE VALENCIA	23,889	78,355.92	0.47
BANCO SABADELL POR	83,996	247,788.20	1.49
BANCO SANTANDER	403,984	3,202,785.15	19.27
BANKINTER	24,089	100,113.88	0.60
BCO POPULAR ESPANOL REG SHARES	80,480	309,043.20	1.86
		4,682,837.07	28.17
<i>FINLANDE</i>			
POHJOLA BANK PLC	20,662	185,338.14	1.12
		185,338.14	1.12
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	48,297	2,299,420.17	13.84
CREDIT AGRICOLE	75,406	716,658.62	4.31
NATIXIS	78,453	274,585.50	1.65
SOCIETE GENERALE	18,570	746,885.40	4.49
		4,037,549.69	24.29
<i>GRECE</i>			
ALPHA BANK	39,354	149,545.20	0.90
BANK OF PIRAEUS	26,918	98,250.70	0.59
BANQUE. NAT. GRECE NOM	81,532	493,268.60	2.97
EFG EUROBK ERGAS.	26,976	101,160.00	0.61
		842,224.50	5.07
<i>IRLANDE</i>			
BANK IRELAND	319,788	119,920.50	0.72
		119,920.50	0.72
<i>ITALIE</i>			
BANCA CARIGE SPA	56,710	88,921.28	0.54
BANCA POPOL EMILIA	22,149	207,093.15	1.25
BANCA POPOLARE DI	27,322	168,030.30	1.01
BCA MILANO ORD.	36,574	95,823.88	0.58
BCA MONTE PASCHI	257,957	219,521.41	1.32
BCO POPOLARE SPA	57,792	195,914.88	1.18
INTESA SANPAOLO	370,240	751,587.20	4.52

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
MEDIOBANCA	46,459	309,416.94	1.86
PICOLLO CREDITO VA	18,900	62,275.50	0.37
UNICREDITO	488,568	756,303.26	4.55
UNIONE DI BANCHE I	59,795	391,657.25	2.36
		3,246,545.05	19.54
<i>PORTUGAL</i>			
BCO ESPIRITO SANTO	43,816	126,190.08	0.76
BCP BCO NOM.	349,141	203,200.06	1.22
		329,390.14	1.98
TOTAL I.		16,268,332.31	97.89
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
<i>IRLANDE</i>			
ANGLO-IRISH BANK	81,690	816.90	0.00
		816.90	0.00
TOTAL II.		816.90	0.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		16,269,149.21	97.89
AVOIRS EN BANQUE		305,417.03	1.84
AUTRES ACTIFS NETS		44,660.27	0.27
TOTAL DES ACTIFS NETS		16,619,226.51	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Espagne	28.17	Banques et instituts de crédit	94.38
France	24.29	Services financiers divers	3.51
Italie	19.54		97.89
Allemagne	8.57		
Autriche	5.15		
Grèce	5.07		
Belgique	3.28		
Portugal	1.98		
Finlande	1.12		
Irlande	0.72		
	97.89		

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
DEUTSCHE TELEKOM	67,256	649,356.68	2.30
ELMOS SEMICONDUCT.	20,000	188,200.00	0.67
SAP SYSTEME ORD.	26,700	1,017,270.00	3.61
SIEMENS	2,814	260,857.80	0.92
SOFTWARE AG-BEARER	5,872	644,745.60	2.29
		2,760,430.08	9.79
<i>AUTRICHE</i>			
TELEKOM AUSTRIA	36,220	381,034.40	1.35
		381,034.40	1.35
<i>BELGIQUE</i>			
BELGACOM	23,374	587,271.75	2.08
MOBISTAR	2,466	119,625.66	0.42
TELENET GROUP HOLDING NV	13,698	403,817.04	1.43
		1,110,714.45	3.93
<i>CANADA</i>			
RESEARCH IN MOTION	5,181	225,023.56	0.80
		225,023.56	0.80
<i>ESPAGNE</i>			
INDRA SISTEMAS S.A	41,317	528,237.85	1.87
TELEFONICA	98,460	1,670,373.90	5.92
		2,198,611.75	7.79
<i>ETATS-UNIS</i>			
AKAMAI TECHNOLOGIE	9,345	328,513.34	1.16
AMAZON.COM INC.	3,439	462,507.47	1.64
APPLE INC	3,389	816,763.18	2.90
BAIDU.COM	1,510	108,906.38	0.39
BMC SOFTWARE INC	3,705	130,494.40	0.46
BROADCOM CL.A	4,418	143,756.65	0.51
CISCO SYSTEMS	21,017	317,673.27	1.13
EBAY	5,073	105,485.35	0.37
EXPEDIA INC	3,422	64,149.72	0.23
F5 NETWORKS	1,307	127,106.34	0.45
GOOGLE INC-CL A	387	171,747.15	0.61
HEWLETT PACKARD	1,488	46,805.74	0.17
INTEL	21,751	341,768.93	1.21
INTUIT	8,268	304,552.00	1.08
JUNIPER NETWORKS	2,684	74,038.61	0.26
MCAFEE	2,042	70,655.27	0.25
MICROSOFT	16,375	341,472.09	1.21
NETFLIX	1,141	149,786.09	0.53
ORACLE CORP	17,589	411,338.69	1.46
PRICELINE.COM INC	355	105,977.47	0.38
QUALCOMM	12,398	458,440.69	1.63
QWEST COMMUNICATIONS	18,659	106,093.09	0.38
RED HAT	2,770	94,478.86	0.33
TIBCO SOFTWARE	7,447	109,668.54	0.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
UNITED ONLINE	25,651	126,491.78	0.45
WEBMD HEALTH CORP	3,457	131,884.65	0.47
YAHOO	15,022	186,652.62	0.66
		5,837,208.37	20.71
<i>FINLANDE</i>			
NOKIA OYJ	82,270	636,769.80	2.26
		636,769.80	2.26
<i>FRANCE</i>			
ALTRAN TECHNOLOGIE	75,000	243,975.00	0.86
ATOS ORIGIN	11,185	445,610.40	1.58
EUTELSAT COMMUNI	20,559	563,111.01	2.00
GROUPE STERIA SCA	5,193	100,744.20	0.36
INGENICO	16,106	436,392.07	1.55
NEOPOST SA	9,337	608,772.40	2.16
PAGES JAUNES	42,000	285,600.00	1.01
		2,684,205.08	9.52
<i>ISRAEL</i>			
CHECK POINT SOFTW.	9,504	328,493.01	1.16
		328,493.01	1.16
<i>LUXEMBOURG</i>			
SES GLOBAL FDR	37,995	676,880.93	2.40
		676,880.93	2.40
<i>NORVEGE</i>			
TELENOR	66,903	814,172.58	2.89
		814,172.58	2.89
<i>PAYS-BAS</i>			
ASM INTERNATIONAL	14,000	370,930.00	1.32
ASML HOLDING	38,157	1,102,737.30	3.91
GEMALTO	12,000	382,140.00	1.36
KPN KON	54,869	599,169.48	2.12
PHILIPS ELECTRONICS	41,377	948,360.84	3.36
		3,403,337.62	12.07
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ARM HOLDINGS	100,355	495,471.87	1.76
BT GROUP	454,880	959,239.35	3.40
CABLE&WIRELESS COM	314,435	177,980.70	0.63
INMARSAT PLC	50,135	393,831.40	1.40
LOGICA PLC	165,606	253,034.12	0.90
SAGE GROUP PLC	100,000	318,882.16	1.13
VODAFONE GROUP	647,430	1,252,013.65	4.44
		3,850,453.25	13.66
<i>SUEDE</i>			
TEL.ERICSSON CL.B	122,632	1,066,394.88	3.78
TELE2 S.B	32,890	510,898.41	1.81
TELIASONERA	126,275	748,910.37	2.66
		2,326,203.66	8.25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUISSE</i>			
SWISSCOM NOM.	2,495	820,096.35	2.91
		<hr/>	<hr/>
		820,096.35	2.91
TOTAL		28,053,634.89	99.49
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		28,053,634.89	99.49
AVOIRS EN BANQUE		88,710.97	0.31
AUTRES ACTIFS NETS		55,025.76	0.20
TOTAL DES ACTIFS NETS		28,197,371.62	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	20.71	Télécommunications	49.60
Royaume-Uni	13.66	Services informatiques	23.06
Pays-Bas	12.07	Semi-conducteurs	9.38
Allemagne	9.79	Internet	9.14
France	9.52	Electronique et électrotechnique	3.36
Suède	8.25	Articles de bureaux et ordinateurs	2.16
Espagne	7.79	Publication	1.01
Belgique	3.93	Industrie - manufacture	0.92
Suisse	2.91	Consultance	0.86
Norvège	2.89		99.49
Luxembourg	2.40		
Finlande	2.26		
Autriche	1.35		
Israël	1.16		
Canada	0.80		
	99.49		

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS			
ACTIONS			
<i>ALLEMAGNE</i>			
ADIDAS AG	4,964	242,689.96	3.52
BMW	3,349	197,088.65	2.86
MUNCHENER RUCKVERS	1,678	190,369.10	2.76
SOLARWORLD AG	9,522	71,081.73	1.03
		701,229.44	10.17
<i>AUTRICHE</i>			
OMV AG	6,252	194,437.20	2.82
		194,437.20	2.82
<i>BELGIQUE</i>			
BEKAERT SA	2,193	188,378.70	2.73
COLRUYT	4,640	176,552.00	2.56
		364,930.70	5.29
<i>DANEMARK</i>			
NOVO NORDISK A/S	2,895	244,295.60	3.54
		244,295.60	3.54
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	13,230	104,887.44	1.52
FERROVIAL SA	15,209	113,078.92	1.64
INDITEX	2,488	139,402.64	2.02
TELEFONICA	10,857	184,189.01	2.67
		541,558.01	7.85
<i>ETATS-UNIS</i>			
SEB SA	2,529	196,579.17	2.85
		196,579.17	2.85
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	1,959	185,399.76	2.69
BNP PARIBAS	3,926	186,916.86	2.71
CAP GEMINI	1,330	46,456.90	0.67
DANONE	5,211	245,021.22	3.56
SANOFI-AVENTIS	1,460	69,861.00	1.01
VEOLIA ENVIRON	3,217	70,355.79	1.02
VIVENDI SA	8,270	167,054.00	2.42
		971,065.53	14.08
<i>ITALIE</i>			
ENI	4,764	77,843.76	1.13
		77,843.76	1.13
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	27,488	150,354.77	2.18
TELENOR	7,310	88,958.66	1.29
		239,313.43	3.47
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	5,471	39,828.88	0.58
KONPHILIPS ELECT	6,774	155,260.08	2.25
TNT NA	4,532	89,507.00	1.30
		284,595.96	4.13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ROYAUME-UNI</i>				
ASTRAZENECA		5,350	182,333.18	2.64
BG GROUP		13,035	197,036.99	2.86
HSBC HOLDINGS		8,819	66,972.85	0.97
ITV		249,520	203,866.20	2.96
NORTHUMBRIAN WATER		38,416	148,310.48	2.15
			798,519.70	11.58
<i>SUEDE</i>				
HENNES MAURITZ SB		5,410	134,843.66	1.96
			134,843.66	1.96
<i>SUISSE</i>				
ABB LTD NOM		13,047	217,293.52	3.15
NOBEL BIOCARE HOLD		5,888	82,997.87	1.21
ROCHE HOLDING BJ		1,039	113,810.67	1.65
			414,102.06	6.01
TOTAL ACTIONS			5,163,314.22	74.88
OBLIGATION				
<i>BELGIQUE</i>				
BEKAERT NV 6.75% 16/04/2014	EUR	100,000	110,262.00	1.60
BELGIUM 5% OLO 298 28/09/2012	EUR	100,000	105,130.00	1.53
			215,392.00	3.13
<i>FRANCE</i>				
FRANCE OATI 1% 25/07/2017	EUR	50,000	55,319.00	0.80
			55,319.00	0.80
<i>ITALIE</i>				
ENI 4.625% 30/04/2013	EUR	185,000	195,813.99	2.84
			195,813.99	2.84
<i>NORVEGE</i>				
DNB NOR BANK 5.875% 20/06/2013	EUR	250,000	272,382.81	3.95
			272,382.81	3.95
<i>PAYS-BAS</i>				
DIAGEO CAPITAL 5.5% 01/07/2013	EUR	110,000	119,073.79	1.73
ING BANK 3.375% 03/03/2015	EUR	300,000	301,234.50	4.37
KPN 5% 13/11/2012	EUR	55,000	58,076.56	0.84
			478,384.85	6.94
<i>POLOGNE</i>				
POLAND 5.5% 14/02/2011	EUR	200,000	200,952.00	2.92
			200,952.00	2.92
<i>SLOVAQUIE</i>				
SLOVAKIA GOVT 3.5% 04/03/2013	EUR	110,000	113,206.61	1.64
			113,206.61	1.64
TOTAL OBLIGATIONS			1,531,451.26	22.22
TOTAL			6,694,765.48	97.10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2010 (exprimé en EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	6,694,765.48	97.10
AVOIRS EN BANQUE	92,013.27	1.33
AUTRES ACTIFS NETS	108,160.39	1.57
TOTAL DES ACTIFS NETS	6,894,939.14	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2010

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	14.88	Banques et instituts de crédit	8.88
Royaume-Uni	11.58	Pharmacie et soins personnels	8.84
Pays-Bas	11.07	Finances	8.32
Allemagne	10.17	Constructions	7.48
Belgique	8.42	Etats et garanties d'état	6.89
Espagne	7.85	Pétrole et gaz	6.81
Norvège	7.42	Alimentation et boissons non alcoolisées	6.12
Suisse	6.01	Loisirs	5.38
Italie	3.97	Commerce de détail	3.98
Danemark	3.54	Télécommunications	3.96
Pologne	2.92	Industrie textile et du vêtement	3.52
Etats-Unis	2.85	Assurances	3.34
Autriche	2.82	Approvisionnement en eau	3.17
Suède	1.96	Automobiles	2.86
Slovaquie	1.64	Industrie minière	2.85
	97.10	Chimie	2.69
		Electronique et électrotechnique	2.25
		Métaux et Mines	2.18
		Boissons	1.73
		Services commerciaux	1.64
		Transport	1.30
		Santé	1.21
		Energie	1.03
		Services informatiques	0.67
			97.10

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010

NOTE 1

LA SOCIETE

La Société ARGENTA-FUND (ci-après dénommée "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 est organisée conformément aux dispositions de la Partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002 (la "Loi de 2002") sur les Organismes de Placement Collectif, partie reprenant les dispositions de la directive européenne du 20 décembre 1985 (85/611/CEE) telle que modifiée.

La Société a été constituée le 27 novembre 1987 pour une durée indéterminée.

Elle a été transformée en SICAV à compartiments multiples le 1er juin 1990. Le Conseil d'Administration de la Société se réserve le droit d'ouvrir, à un moment jugé opportun, d'autres compartiments. Dans ce cas, il sera procédé à une mise à jour des documents de vente et aux publications adéquates.

La Société est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier en tant que SICAV autogérée conforme à l'article 27 de la loi de 2002.

Le capital minimum est de EUR 1,250,000 (un million deux cent cinquante mille euros) et le capital de la Société est, à tout moment, égal au total des actifs nets des compartiments.

Les statuts de la Société ont été publiés au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg (ci-après désigné "le Mémorial") le 6 janvier 1988 après avoir été déposés le 2 décembre 1987 au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où ils peuvent être consultés et où des copies peuvent en être obtenues contre paiement des frais de greffe.

Les statuts ont été modifiés par un acte notarié du 1er juin 1990, publié au Mémorial le 7 août 1990, par un acte notarié du 11 mai 2000, publié au Mémorial le 20 septembre 2000, par un acte notarié du 31 mai 2002, publié au Mémorial le 1er juillet 2002 et par un acte notarié du 27 décembre 2005, publié le 4 avril 2006 et par un acte notarié du 12 octobre 2009, publié le 6 novembre 2009.

La Société a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 26.881.

La SICAV à compartiments multiples constitue une seule et même entité juridique. Cependant, dans les relations des actionnaires entre eux, chaque compartiment est traité comme une entité à part.

Le patrimoine de chaque compartiment de la Société est illimité.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010 (suite)

A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont ouverts:

Compartiment Obligations :

FONDS D'ETAT,

Compartiments Actions zone géographique :

ACTIONS MONDE,
ACTIONS EUROPE,
ACTIONS BELGES,
ACTIONS LA FLANDRE,
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE,

Compartiments Actions secteur économique :

ACTIONS DISTRIBUTION,
ACTIONS PHARMA-CHIMIE,
ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES,
ACTIONS INDUSTRIE DE BASE,
ACTIONS BANCAIRES,
ACTIONS TECHNOLOGIE,

Compartiment Mixte :

RESPONSIBLE GROWTH FUND.

En date du 15 février 2010, le Conseil d'Administration a pris la décision de procéder à plusieurs fusions de compartiments en date du 29 avril 2010 ("date de fusion").

Ces opérations ont fait l'objet de rapports spécifiques préparés par le réviseur d'entreprises agréé de la Société.

"Les compartiments absorbés"	"Les compartiments absorbants"
ARGENTA-FUND -	ARGENTA-FUND -
ACTIONS UEM ACTIONS EURONEXT ACTIONS PAYS-BAS ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD ACTIONS PAYS SCANDINAVES ACTIONS FRANCAISES ACTIONS ALLEMANDES	ACTIONS EUROPE
ACTIONS FLAMANDES	ACTIONS LA FLANDRE
ACTIONS AMERICAINES ACTIONS SPORTS&LOISIRS ACTIONS JAPONAISES	ACTIONS MONDE
ACTIONS ENERGIE	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES
SECTEUR TELECOM EUROPE ACTIONS INTERNET	ACTIONS TECHNOLOGIE
OBLIGATIONS FLUX	FONDS D'ETAT
MIX 60	RESPONSIBLE GROWTH FUND

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010 (suite)

A cette même date, le Conseil d'Administration a décidé de renommer certains compartiments afin de correspondre à leur politique d'investissement:

Anciens noms	Nouveaux noms
ARGENTA-FUND -	ARGENTA-FUND -
ACTIONS INTERNATIONALES	ACTIONS MONDE
SECTEUR EURO-BANQUES	ACTIONS BANCAIRES
SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE	ACTIONS TECHNOLOGIE
SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE	ACTIONS DISTRIBUTION
SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE	ACTIONS PHARMA-CHIMIE
SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE	ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES
SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE	ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Il ne sera émis que des actions de capitalisation.

Toute décision éventuelle de dissolution d'un ou plusieurs compartiments de la Société sera publiée au Mémorial et dans au moins trois journaux à diffusion adéquate, dont au moins un journal luxembourgeois.

En date du 29 avril 2010, la société ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A. a remplacé la société LUX-INVESTMENT ADVISORS en tant que conseiller en investissements et placements pour les compartiments ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE, ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION, ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE, ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES et ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE.

En date du 29 avril 2010, la société ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A. a été nommée en tant que conseiller en investissements et placements pour le compartiment ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

NOTE 2

CALCUL DE LA VNI

La valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'actions est exprimée en euro (EUR).

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement de chacune des catégories d'actions de chaque compartiment sont déterminés à Luxembourg, sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Ces valeurs sont déterminées chaque mercredi (si le mercredi n'est pas un jour ouvrable, le dernier jour ouvrable bancaire avant le mercredi).

NOTE 3

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Evaluation du portefeuille-titres

Les titres cotés à une bourse officielle ou sur un autre marché organisé sont évalués sur la base du dernier cours connu et, s'il y a plusieurs marchés, sur la base du dernier cours du marché principal pour le titre considéré à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

Les titres non cotés en bourse, ainsi que les titres cotés dont les cours ne sont pas représentatifs, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010 (suite)

Pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2010, la valeur d'évaluation du portefeuille a été établie sur base des cours de bourse au 31 décembre 2010.

b) Coût d'acquisition du portefeuille-titres

L'enregistrement du prix d'acquisition des valeurs mobilières se fait frais d'acquisition compris et coupon couru exclu, sauf si le cours boursier tient compte du coupon couru.

c) Conversion des devises

La comptabilité de la Société, ainsi que celle de chaque compartiment est tenue en euro (EUR). Les actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que l'euro sont convertis en euro au taux de change en vigueur à la date du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Les revenus et les dépenses exprimés dans des devises autres que l'euro sont convertis en euro au taux de change en vigueur aux dates de paiement. Les bénéfices (ou pertes) de change consécutifs sont inclus dans l'état des opérations de l'exercice.

d) Revenus

L'évaluation des certificats de trésorerie tient compte du coupon couru. Les dividendes sont reconnus à la date de détachement. Les intérêts sont comptabilisés prorata-temporis.

e) Plus ou moins-value nette réalisée sur ventes de titres

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

f) Globalisation

Les différents postes des états financiers globalisés de la Société correspondent à la somme des postes mentionnés.

g) Changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres

Le rapport concernant les changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres peut être obtenu sans frais et sur simple demande auprès du siège social de la SICAV.

NOTE 4

TAXE D'ABONNEMENT

Taxe d'abonnement luxembourgeoise

La Société est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, chaque compartiment est soumis à la taxe d'abonnement, au taux annuel de 0.05 % sur ses avoirs, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010 (suite)

Taxe d'abonnement belge

Les articles 307 à 311 de la loi belge du 22 décembre 2003 imposent aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation officielle en Belgique, à partir de leur inscription auprès de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances, le paiement d'une taxe annuelle de 0.08 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets souscrits en Belgique et payable au 31 mars de chaque année. A cette base s'ajoute une cotisation annuelle de EUR 2,338.00.

La charge payée en 2011 au titre de l'exercice clôturé au 31 décembre 2010 s'élève à EUR 142,338.87. Ce montant est repris dans l'état des actifs nets de l'exercice au 31 décembre 2010.

NOTE 5

COMMISSION DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT, D'AGENT ADMINISTRATIF ET FINANCIER

La commission de conseil en investissement est de 0.40% par année pour tous les compartiments. Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels.

Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels. Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Distribution, Actions Monde, Actions Energie et Utilités Publiques, Responsible Growth Fund, Actions Européennes High Value et Actions Europe, la commission du sous-conseiller en investissements est à charge du conseiller en investissement.

La commission d'agent administratif et financier est de 0.16% par année avec un minimum annuel de EUR 6,000 par compartiment. Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels.

NOTE 6

COMMISSION DE BANQUE DEPOSITAIRE

En vertu d'une convention conclue le 1er mars 2008, la Société a confié à la Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat (BCEE) les fonctions de banque dépositaire.

En rémunération de ses prestations, la BCEE reçoit de la Société une rémunération s'élevant à maximum 0.04% par an, taux maximal revu au courant de l'année 2009 en faveur des investisseurs.

NOTE 7

COMMISSION DE DISTRIBUTION

Au titre de leur activité de distributeurs, Argentabank Luxembourg SA et Argenta Banque d'Epargne SA reçoivent ensemble de la Société une commission de distribution de 0.90% par année.

Cette commission est payable mensuellement, sur la base des actifs nets moyens de chaque compartiment, proportionnellement au nombre d'actionnaires que les distributeurs ont recrutés au total.

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers au 31 décembre 2010 (suite)

NOTE 8 PRETS DE TITRES

Au 31 décembre 2010, aucun titre n'est prêté.

Les critères des opérations de prêt de titres et les conditions auxquelles des titres peuvent être prêtés ont été adaptés conformément à la circulaire CSSF 08/356, et ce dans le but d'assurer une meilleure protection aux investisseurs.

NOTE 9 SOULTE DE FUSION

Le nombre de parts des compartiments absorbés, suite à l'échange sur base des ratios entre compartiments absorbés et compartiments absorbants fixés au moment de la fusion, a été limité à 2 décimales. La partie de l'actif absorbé résultant des arrondis a été comptabilisée comme soulte de fusion.

