

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à
compartiments multiples Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2008

ARGENTA- FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples
Luxembourg

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2008

ARGENTA-FUND

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2008

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	6
Informations aux actionnaires	7
Rapport du conseil d'administration	8
Politiques d'Investissement	12
Rapport du réviseur d'entreprises	20
Etats financiers	
Etat des actifs nets	22
Etat des opérations et des variations des actifs nets	30
Nombre d'actions et l'évolution de l'actif net	38
Compartiment : FONDS D'ETAT	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	39
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	40
Compartiment : OBLIGATIONS FLUX	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	41
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	42
Compartiment : ACTIONS INTERNATIONALES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	43
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	46
Compartiment : ACTIONS AMERICAINES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	47
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	48
Compartiment : ACTIONS EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	49
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	52
Compartiment : ACTIONS UEM	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	53
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	55
Compartiment : ACTIONS EURONEXT	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	56
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	59
Compartiment : ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	60
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	63

Table des matières

Compartiment : ACTIONS PAYS SCANDINAVES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	64
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	67
Compartiment : ACTIONS FRANCAISES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	68
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	70
Compartiment : ACTIONS ALLEMANDES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	71
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	72
Compartiment : ACTIONS PAYS-BAS	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	73
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	74
Compartiment : ACTIONS BELGES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	75
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	76
Compartiment : ACTIONS FLAMANDES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	77
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	78
Compartiment : ACTIONS LA FLANDRE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	79
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	81
Compartiment : ACTIONS JAPONAISES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	82
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	84
Compartiment : ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	85
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	87
Compartiment : SECTEUR EURO-BANQUES	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	88
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	90
Compartiment : SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	91
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	93
Compartiment : SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	94
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	96
Compartiment : SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	97
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	99

Table des matières

Compartiment : SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	100
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	102
Compartiment : SECTEUR TELECOM EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	103
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	105
Compartiment : SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	106
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	108
Compartiment : ACTIONS INTERNET	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	109
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	111
Compartiment : ACTIONS ENERGIE	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	112
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	115
Compartiment : ACTIONS SPORTS ET LOISIRS	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	116
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	118
Compartiment : MIX 60	
Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets	119
Répartition géographique et économique du portefeuille-titres	123
Notes aux états financiers	124

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, Membre du comité de direction d'ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Oelegensteenvveg 40- B-2160 WOMMELGEM
Administrateurs	Monsieur Erik Schoepen, Krijgslaan 247- B-2610 WILRIJK 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
SOUS-CONSEILLERS EN INVESTISSEMENT	Pour les compartiments Secteur Technologie Europe, Actions Internationales, Actions Energie, Actions Sports et Loisirs, Secteur Distribution Europe, Mix 60, Actions Japonaises et Actions Européennes High Value. LUX-INVESTMENT ADVISORS, 16, rue Sainte Zithe, L-2763 LUXEMBOURG
REVISEUR D'ENTREPRISES	DELOITTE S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 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
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

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 2008 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 2008 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 2008, les actifs nets globalisés sont de EUR 241,301,101.06.

Compartiment FONDS D'ETAT

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	4,440,371.54	4,269,196.74	7,470,694.96
Nombre d'actions	1,390.00	1,327.00	2,178.00
Valeur nette d'inventaire	3,194.51	3,217.18	3,430.07

Compartiment OBLIGATIONS FLUX

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	1,858,007.47	1,673,584.71	1,610,022.77
Nombre d'actions	3,355.00	3,001.00	2,742.00
Valeur nette d'inventaire	553.80	557.68	587.17

Compartiment ACTIONS INTERNATIONALES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	5,363,214.78	4,830,474.00	3,071,187.62
Nombre d'actions	3,300.00	3,047.00	2,982.00
Valeur nette d'inventaire	1,625.22	1,585.32	1,029.91

Compartiment ACTIONS AMERICAINES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	4,122,328.98	3,742,527.03	2,643,413.98
Nombre d'actions	2,279.00	2,146.00	2,195.00
Valeur nette d'inventaire	1,808.83	1,743.95	1,204.29

Compartiment ACTIONS EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	52,910,920.84	49,542,275.61	27,884,307.87
Nombre d'actions	19,117.00	17,192.00	16,490.00
Valeur nette d'inventaire	2,767.74	2,881.71	1,690.98

Compartiment ACTIONS UEM

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	31,404,793.59	28,561,821.38	15,362,866.94
Nombre d'actions	10,679.00	8,914.00	8,306.00
Valeur nette d'inventaire	2,940.80	3,204.15	1,849.61

Rapport du conseil d'administration

Compartiment ACTIONS EURONEXT

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	12,517,813.30	13,461,465.46	7,766,194.02
Nombre d'actions	5,336.00	5,489.00	5,613.00
Valeur nette d'inventaire	2,345.92	2,452.44	1,383.61

Compartiment ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	15,400,999.42	15,077,631.72	8,621,090.51
Nombre d'actions	5,242.00	4,992.00	4,948.00
Valeur nette d'inventaire	2,938.00	3,020.36	1,742.34

Compartiment ACTIONS PAYS SCANDINAVES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	20,989,794.80	20,199,209.37	10,547,221.16
Nombre d'actions	6,401.00	6,127.00	6,306.00
Valeur nette d'inventaire	3,279.14	3,296.75	1,672.57

Compartiment ACTIONS FRANCAISES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	9,656,159.34	9,607,720.88	5,360,389.31
Nombre d'actions	2,141.00	2,077.00	1,944.00
Valeur nette d'inventaire	4,510.12	4,625.77	2,757.40

Compartiment ACTIONS ALLEMANDES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	17,820,547.35	22,014,761.78	11,740,508.15
Nombre d'actions	5,758.00	5,918.00	5,395.00
Valeur nette d'inventaire	3,094.92	3,719.97	2,176.18

Compartiment ACTIONS PAYS-BAS

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	11,458,631.68	12,200,051.57	6,159,895.53
Nombre d'actions	4,827.00	4,762.00	4,799.00
Valeur nette d'inventaire	2,373.86	2,561.96	1,283.58

Compartiment ACTIONS BELGES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	35,363,648.12	29,783,631.00	14,506,886.98
Nombre d'actions	5,512.00	4,856.00	4,788.00
Valeur nette d'inventaire	6,415.76	6,133.37	3,029.84

Compartiment ACTIONS FLAMANDES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	18,826,431.06	14,740,040.18	7,122,843.00
Nombre d'actions	7,905.00	6,349.00	5,906.00
Valeur nette d'inventaire	2,381.59	2,321.63	1,206.04

Compartiment ACTIONS LA FLANDRE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	1,565,643.15	1,968,097.90	799,330.14
Nombre d'actions	475.00	593.00	505.00
Valeur nette d'inventaire	3,296.09	3,318.88	1,582.83

Rapport du conseil d'administration

Compartiment ACTIONS JAPONAISES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	5,290,664.99	5,016,552.71	3,637,505.50
Nombre d'actions	5,772.00	6,213.00	6,147.00
Valeur nette d'inventaire	916.61	807.43	591.75

Compartiment ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	5,575,724.31	9,020,108.98	4,576,719.69
Nombre d'actions	4,969.00	7,544.00	6,824.00
Valeur nette d'inventaire	1,122.10	1,195.67	670.68

Compartiment SECTEUR EURO-BANQUES

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	35,085,052.43	34,039,097.52	16,444,227.26
Nombre d'actions	8,779.00	9,128.00	11,815.00
Valeur nette d'inventaire	3,996.47	3,729.09	1,391.81

Compartiment SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	15,691,501.71	14,642,513.02	7,932,442.44
Nombre d'actions	9,996.00	9,310.00	8,627.00
Valeur nette d'inventaire	1,569.78	1,572.77	919.49

Compartiment SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	12,951,159.59	14,084,247.56	8,795,195.41
Nombre d'actions	4,696.00	5,246.00	5,817.00
Valeur nette d'inventaire	2,757.91	2,684.76	1,511.98

Compartiment SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	29,112,231.35	31,202,059.71	21,677,944.60
Nombre d'actions	8,352.00	8,256.00	7,813.00
Valeur nette d'inventaire	3,485.66	3,779.32	2,774.60

Compartiment SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	21,825,221.95	26,546,981.78	17,142,564.38
Nombre d'actions	4,651.00	4,717.00	4,782.00
Valeur nette d'inventaire	4,692.59	5,627.94	3,584.81

Compartiment SECTEUR TELECOM EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	19,927,585.95	20,905,877.64	12,034,917.83
Nombre d'actions	11,498.00	10,286.00	9,165.00
Valeur nette d'inventaire	1,733.13	2,032.46	1,313.14

Compartiment SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	14,872,891.12	18,653,198.83	7,230,866.41
Nombre d'actions	3,128.00	3,386.00	3,575.00
Valeur nette d'inventaire	4,754.76	5,508.92	2,022.62

Rapport du conseil d'administration

Compartiment ACTIONS INTERNET

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	2,787,998.60	2,197,189.16	1,344,581.57
Nombre d'actions	2,895.00	2,274.00	2,333.00
Valeur nette d'inventaire	963.04	966.22	576.33

Compartiment ACTIONS ENERGIE

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	9,107,627.13	10,823,008.50	6,214,986.58
Nombre d'actions	3,041.00	3,104.00	2,922.00
Valeur nette d'inventaire	2,994.94	3,486.79	2,126.96

Compartiment ACTIONS SPORTS ET LOISIRS

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	1,291,932.75	1,068,703.43	617,795.53
Nombre d'actions	560.00	494.00	492.00
Valeur nette d'inventaire	2,307.02	2,163.37	1,255.68

Compartiment MIX 60

Date	31.12.06	31.12.07	31.12.08
Actifs nets	4,763,717.17	4,168,079.15	2,984,500.92
Nombre d'actions	2,078.72	1,826.53	1,654.70
Valeur nette d'inventaire	2,291.66	2,281.96	1,803.65

ARGENTA-FUND

Politiques d'investissement

Fonds d'Etat

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.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Obligations Flux

L'objectif principal du compartiment OBLIGATIONS FLUX est de procurer à ses actionnaires un rendement global aussi élevé que possible, grâce à des investissements dans une sélection de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire.

Le compartiment OBLIGATIONS FLUX investira principalement en obligations libellées en euro et en certificats de trésorerie de l'Etat Belge.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Internationales

L'objectif principal du compartiment ACTIONS INTERNATIONALES 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. Ce compartiment investira en actions du monde entier.

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment visera une certaine diversification internationale et investira surtout en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

A cette fin, le compartiment tendra vers un investissement de 38% aux Etats-Unis et au Canada, 38% en Europe (hormis les pays émergents), 18% au Japon et 5% dans les pays émergents. Ces pourcentages pourront être modulés en fonction des opportunités des différents marchés.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Américaines

L'objectif du compartiment ACTIONS AMERICAINES est de reproduire la composition de l'indice "DOW JONES INDUSTRIAL".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "DOW JONES INDUSTRIAL". 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 Europe

L'objectif du compartiment ACTIONS EUROPE est de reproduire la composition de l'indice "EUROTOP 100".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "EUROTOP 100".

Politiques d'investissement

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 UEM

L'objectif du compartiment ACTIONS UEM est de reproduire la composition de l'indice "DOW JONES EURO STOXX 50".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "DOW JONES EURO STOXX 50". 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 Euronext

L'objectif du compartiment ACTIONS EURONEXT est de reproduire la composition de l'indice "EURONEXT 100".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "EURONEXT 100".

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 Pays Europe du Sud

L'objectif principal du compartiment ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD 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 "MIB30 INDEX (Milan) - IBEX 35 INDEX (Madrid) – PSI 20 INDEX (Lisbonne)".

La pondération de chaque indice sera déterminée sur base de la capitalisation boursière de chaque bourse. Cette pondération sera périodiquement ajustée (une fois par an).

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Pays Scandinaves

L'objectif principal du compartiment ACTIONS PAYS SCANDINAVES 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.

Politiques d'investissement

A cette fin le compartiment investira principalement dans les actions faisant partie des indices "OMX INDEX (Stockholm) – KFX COPENHAGEN SHARE IDX (Copenhague) – OBX STOCK INDEX (Oslo) – HEX 25 INDEX (Helsinki)".

La pondération de chaque indice sera déterminée sur base de la capitalisation boursière de chaque bourse. Cette pondération sera périodiquement ajustée (une fois par an).

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Françaises

L'objectif du compartiment ACTIONS FRANÇAISES est de reproduire la composition de l'indice "CAC 40".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "CAC 40", cotées à la bourse de Paris.

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 Allemandes

L'objectif du compartiment ACTIONS ALLEMANDES est de reproduire la composition de l'indice "DAX".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "DAX", cotées à la bourse de Francfort.

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 Pays-Bas

L'objectif du compartiment ACTIONS PAYS-BAS est de reproduire la composition de l'indice "AEX AMSTERDAM EXCHANGES INDEX".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions faisant partie de l'indice "AEX AMSTERDAM EXCHANGES INDEX".

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.

ARGENTA-FUND

Politiques d'investissement

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 Flamandes

L'objectif du compartiment ACTIONS FLAMANDES est de reproduire la composition de l'indice "VLAM-21".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "VLAM-21".

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

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.

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Japonaises

L'objectif du compartiment ACTIONS JAPONAISES 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 des actions japonaises cotées en bourse qui composent l'indice "TOPIX" sans pour autant se limiter exclusivement à ces actions.

Politiques d'investissement

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Européennes High Value

L'objectif 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 leur valeur intrinsèque par la société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Secteur Euro- Banques

L'objectif du compartiment SECTEUR EURO-BANQUES 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.

Secteur Technologie Europe

L'objectif principal du compartiment SECTEUR TECHNOLOGIE 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 dans les actions d'entreprises de technologie européennes cotées en bourse, et principalement dans les actions faisant partie de l'indice "DOW JONES - TECHNOLOGY", sans pour autant se limiter exclusivement à ces actions.

ARGENTA-FUND

Politiques d'investissement

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment recherchera surtout l'investissement en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Secteur Distribution Europe

L'objectif principal du compartiment SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE 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.

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Secteur Pharma-Chimie Europe

L'objectif du compartiment SECTEUR PHARMA-CHIMIE 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 principalement dans les actions faisant partie des indices "DJ EUROPE STOXX CHEMICALS (SX4P)" et le "BLOOMBERG EUROPE PHARMACEUTICALS (BEUPHRM)".

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Secteur d'Utilités Publiques Europe

L'objectif du compartiment SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE est de reproduire la composition de l'indice "DOW JONES EUROPE STOXX UTILITIES P".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions faisant partie de l'indice "DOW JONES EUROPE STOXX UTILITIES 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.

Secteur Telecom Europe

L'objectif du compartiment SECTEUR TELECOM EUROPE est de reproduire la composition de l'indice "DOW JONES EUROPE STOXX TELECOM P".

Politiques d'investissement

A cette fin, le compartiment investira dans les actions faisant partie de l'indice "DOW JONES EUROPE STOXX TELECOM 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.

Secteur Industrie de Base Europe

L'objectif du compartiment SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE 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.

Actions Internet

L'objectif du compartiment ACTIONS INTERNET est de reproduire la composition de l'indice "IIC INTERNET@CTIVE WK".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "IIC INTERNET@CTIVE WK".

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 Energie

L'objectif principal du compartiment ACTIONS ENERGIE 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. Ce compartiment investira en actions faisant partie du secteur de l'énergie du monde entier.

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment visera une certaine diversification internationale et investira surtout en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. .

Politiques d'investissement

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Sports & Loisirs

L'objectif principal du compartiment ACTIONS SPORTS & LOISIRS 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. Ce compartiment investira en actions faisant partie du secteur de sports&loisirs du monde entier.

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. est désignée en tant que sous-conseiller en investissements et placements du compartiment. Le compartiment visera une certaine diversification internationale et investira surtout en actions sous-évaluées, en se basant sur les analyses de LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A..

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Mix 60

L'objectif principal du compartiment MIX 60 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 des actions du monde entier, le reste étant constitué d'obligations internationales, de billets de trésorerie et, dans la limite de 10% de son actif net, de papiers commerciaux.

La société LUX-INVESTMENT ADVISORS 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 internationale et investira surtout dans des actions en fonction de leur niveau de valorisation. A ce titre, LUX-INVESTMENT ADVISORS S.A. sélectionnera les titres qu'il estimera sous-évalués par rapport au marché au moment de l'achat.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

N.B. : Les comparaisons et résultats contenus dans le présent document sont historiques et ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats futurs.

Rapport du réviseur d'entreprises

Aux actionnaires de Argenta-Fund
27, boulevard du Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 18 avril 2008, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Argenta-Fund (Société d'Investissement à Capital Variable) et de chacun de ses compartiments comprenant l'état globalisé des actifs nets, l'état des actifs nets et l'état du portefeuille-titres et autres actifs nets de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2008 ainsi que l'état globalisé des opérations et des variations des actifs nets, et l'état des opérations et des variations des actifs nets de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du réviseur d'entreprises

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 par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises 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 l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le 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.

Rapport du réviseur d'entreprises

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Argenta-Fund et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2008, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leur actif net 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.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises



S. Césari
Partner

Le 15 avril 2009,
560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT	OBLIGATIONS FLUX
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	365,203,473.67	6,843,031.65	1,535,887.68
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	-129,187,884.68	108,303.74	5,203.95
Portefeuille évalué (note 3)	236,015,588.99	6,951,335.39	1,541,091.63
Avoirs en banque à vue	5,226,852.68	389,348.70	42,346.08
A recevoir sur vente de titres	1,500,645.77	0.00	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	422,362.53	151,900.00	37,246.00
Total des actifs	243,165,449.97	7,492,584.09	1,620,683.71
PASSIF			
A payer sur achats de titres	1,224,329.59	0.00	0.00
Charges à payer (note 4)	640,019.32	21,889.13	10,660.94
Total des passifs	1,864,348.91	21,889.13	10,660.94
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	241,301,101.06	7,470,694.96	1,610,022.77
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2007	424,040,107.32	4,269,196.74	1,673,584.71
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2006	421,982,614.47	4,440,371.54	1,858,007.47

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

ACTIONS INTERNATIONALES EUR	ACTIONS AMERICAINES EUR	ACTIONS EUROPE EUR	ACTIONS UEM EUR	ACTIONS EURONEXT EUR
4,604,759.37	3,925,884.55	45,028,553.32	25,051,587.84	12,167,209.59
-1,597,795.19	-1,320,188.67	-17,467,033.39	-9,832,315.81	-4,476,831.50
3,006,964.18	2,605,695.88	27,561,519.93	15,219,272.03	7,690,378.09
74,670.15	67,917.17	404,004.80	179,571.65	80,033.28
0.00	14,366.76	20,204.56	0.00	15,189.70
2,778.96	2,672.97	44,879.84	0.00	0.00
3,084,413.29	2,690,652.78	28,030,609.13	15,398,843.68	7,785,601.07
0.00	34,222.51	90,589.69	0.00	0.00
13,225.67	13,016.29	55,711.57	35,976.74	19,407.05
13,225.67	47,238.80	146,301.26	35,976.74	19,407.05
3,071,187.62	2,643,413.98	27,884,307.87	15,362,866.94	7,766,194.02
4,830,474.00	3,742,527.03	49,542,275.61	28,561,821.38	13,461,465.46
5,363,214.78	4,122,328.98	52,910,920.84	31,404,793.59	12,517,813.30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

	ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD EUR	ACTIONS PAYS SCANDINAVES EUR	ACTIONS FRANCAISES EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	12,656,288.57	17,344,810.11	8,032,667.98
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	-4,109,402.14	-7,031,561.13	-2,734,812.54
Portefeuille évalué (note 3)	8,546,886.43	10,313,248.98	5,297,855.44
Avoirs en banque à vue	192,590.56	297,325.19	79,735.11
A recevoir sur vente de titres	0.00	19,922.55	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	0.00	0.00	0.00
Total des actifs	8,739,476.99	10,630,496.72	5,377,590.55
PASSIF			
A payer sur achats de titres	97,214.10	58,256.92	0.00
Charges à payer (note 4)	21,172.38	25,018.64	17,201.24
Total des passifs	118,386.48	83,275.56	17,201.24
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	8,621,090.51	10,547,221.16	5,360,389.31
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2007	15,077,631.72	20,199,209.37	9,607,720.88
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2006	15,400,999.42	20,989,794.80	9,656,159.34

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

ACTIONS ALLEMANDES	ACTIONS PAYS-BAS	ACTIONS BELGES	ACTIONS FLAMANDES	ACTIONS LA FLANDRE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
15,709,493.32	9,798,126.09	23,384,293.35	11,470,781.68	1,608,677.50
-4,085,127.30	-3,763,668.38	-9,344,077.84	-4,618,066.97	-818,699.12
11,624,366.02	6,034,457.71	14,040,215.51	6,852,714.71	789,978.38
144,258.30	129,696.96	420,185.33	154,198.91	19,733.79
0.00	14,768.21	373,599.34	137,694.93	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	92.60
11,768,624.32	6,178,922.88	14,834,000.18	7,144,608.55	809,804.77
0.00	0.00	291,295.93	0.00	0.00
28,116.17	19,027.35	35,817.27	21,765.55	10,474.63
28,116.17	19,027.35	327,113.20	21,765.55	10,474.63
11,740,508.15	6,159,895.53	14,506,886.98	7,122,843.00	799,330.14
22,014,761.78	12,200,051.57	29,783,631.00	14,740,040.18	1,968,097.90
17,820,547.35	11,458,631.68	35,363,648.12	18,826,431.06	1,565,643.15

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

	ACTIONS JAPONAISES EUR	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE EUR	SECTEUR EURO- BANQUES EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	5,862,673.94	7,338,935.65	34,414,339.39
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	-2,312,363.36	-2,830,036.89	-18,662,416.93
Portefeuille évalué (note 3)	3,550,310.58	4,508,898.76	15,751,922.46
Avoirs en banque à vue	98,067.27	81,413.71	675,718.66
A recevoir sur vente de titres	0.00	0.00	358,393.77
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	4,262.26	2,709.29	0.00
Total des actifs	3,652,640.11	4,593,021.76	16,786,034.89
PASSIF			
A payer sur achats de titres	0.00	0.00	306,274.96
Charges à payer (note 4)	15,134.61	16,302.07	35,532.67
Total des passifs	15,134.61	16,302.07	341,807.63
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	3,637,505.50	4,576,719.69	16,444,227.26
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2007	5,016,552.71	9,020,108.98	34,039,097.52
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2006	5,290,664.99	5,575,724.31	35,085,052.43

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE EUR	SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE EUR	SECTEUR PHARMA- CHIMIE EUROPE EUR	SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE EUR	SECTEUR TELECOM EUROPE EUR
14,578,571.11	13,650,150.75	25,963,719.27	20,316,766.90	16,933,648.40
-6,906,311.31	-5,052,230.48	-4,561,766.54	-3,577,282.74	-5,161,835.93
7,672,259.80	8,597,920.27	21,401,952.73	16,739,484.16	11,771,812.47
265,770.14	199,988.58	304,993.62	250,959.82	138,773.87
14,992.17	0.00	0.00	231,664.07	69,834.32
0.00	19,010.25	14,097.59	23,945.45	83,104.39
7,953,022.11	8,816,919.10	21,721,043.94	17,246,053.50	12,063,525.05
0.00	0.00	0.00	67,094.78	0.00
20,579.67	21,723.69	43,099.34	36,394.34	28,607.22
20,579.67	21,723.69	43,099.34	103,489.12	28,607.22
7,932,442.44	8,795,195.41	21,677,944.60	17,142,564.38	12,034,917.83
14,642,513.02	14,084,247.56	31,202,059.71	26,546,981.78	20,905,877.64
15,691,501.71	12,951,159.59	29,112,231.35	21,825,221.95	19,927,585.95

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

	SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE	ACTIONS INTERNET	ACTIONS ENERGIE
	EUR	EUR	EUR
ACTIF			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	11,940,646.82	2,220,589.94	8,177,165.73
Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements	-4,876,429.30	-891,042.86	-2,134,452.56
Portefeuille évalué (note 3)	7,064,217.52	1,329,547.08	6,042,713.17
Avoirs en banque à vue	199,483.69	60,983.63	186,169.95
A recevoir sur vente de titres	48,724.84	181,290.55	0.00
Intérêts et dividendes à recevoir, nets	1,749.41	251.06	4,482.78
Total des actifs	7,314,175.46	1,572,072.32	6,233,365.90
PASSIF			
A payer sur achats de titres	62,908.48	216,472.22	0.00
Charges à payer (note 4)	20,400.57	11,018.53	18,379.32
Total des passifs	83,309.05	227,490.75	18,379.32
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008	7,230,866.41	1,344,581.57	6,214,986.58
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2007	18,653,198.83	2,197,189.16	10,823,008.50
TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2006	14,872,891.12	2,787,998.60	9,107,627.13

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 31 décembre 2008

ACTIONS SPORTS ET LOISIRS EUR	MIX 60 EUR
939,659.57	3,704,553.60
-344,099.94	-791,543.55
595,559.63	2,913,010.05
31,011.66	57,902.10
0.00	0.00
1,210.71	27,968.97
627,782.00	2,998,881.12
0.00	0.00
9,986.47	14,380.20
9,986.47	14,380.20
617,795.53	2,984,500.92
1,068,703.43	4,168,079.15
1,291,932.75	4,763,717.17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

	GLOBALISE	FONDS D'ETAT	OBLIGATIONS FLUX
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	424,040,107.32	4,269,196.74	1,673,584.71
REVENUS			
Dividendes sur actions	11,322,254.59	0.00	0.00
Intérêts sur obligations, nets	424,435.24	276,586.68	82,569.78
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	207,760.98	6,727.38	1,402.78
Autres revenus	658,564.13	0.00	0.00
Total des revenus	12,613,014.94	283,314.06	83,972.56
CHARGES			
Commission de conseil en investissements, d'agent administratif et financier (note 5)	2,243,701.28	33,907.68	14,101.38
Commission de distribution (note 7)	1,687,508.46	25,687.62	8,101.38
Taxe d'abonnement (note 4)	231,832.01	9,254.49	1,667.55
Honoraires d'experts	358,677.18	12,749.34	12,749.51
Commission de banque dépositaire (note 6)	133,066.36	2,217.13	816.48
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	1,338.73	94.42	0.00
Autres charges	64,001.96	2,039.36	1,982.93
Total des charges	4,720,125.98	85,950.04	39,419.23
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	7,892,888.96	197,364.02	44,553.33
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-13,129,319.70	-86,155.90	-5,636.86
Bénéfice/(perte) réalisé(é) sur change	-14,690.61	0.00	0.00
RESULTAT NET REALISE	-5,251,121.35	111,208.12	38,916.47
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	-175,758,342.39	281,670.75	43,514.59
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	-181,009,463.74	392,878.87	82,431.06
Emissions	66,670,718.23	4,299,890.63	0.00
Rachats	-68,400,260.75	-1,491,271.28	-145,993.00
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	241,301,101.06	7,470,694.96	1,610,022.77

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

ACTIONS INTERNATIONALES	ACTIONS AMERICAINES	ACTIONS EUROPE	ACTIONS UEM	ACTIONS EURONEXT
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
4,830,474.00	3,742,527.03	49,542,275.61	28,561,821.38	13,461,465.46
99,637.85	63,662.87	1,451,271.59	801,299.22	352,183.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2,921.56	1,709.88	12,840.50	8,454.41	5,467.25
3,142.74	0.00	70,120.60	59,455.78	29,209.95
105,702.15	65,372.75	1,534,232.69	869,209.41	386,860.20
25,859.32	22,470.70	254,673.30	141,513.85	70,856.18
19,446.22	16,475.07	192,934.33	107,207.47	53,678.94
3,035.13	3,890.86	23,449.28	18,155.37	2,037.68
12,749.32	12,749.33	12,749.34	12,749.34	12,749.33
1,676.14	1,455.26	14,822.49	8,285.84	4,259.74
0.00	65.03	17.53	0.00	92.77
2,061.36	2,036.02	3,076.81	2,588.50	2,248.10
64,827.49	59,142.27	501,723.08	290,500.37	145,922.74
40,874.66	6,230.48	1,032,509.61	578,709.04	240,937.46
-202,670.45	-392,771.82	-1,278,892.54	-550,222.06	-375,237.25
353.77	-51.46	-4,633.43	0.00	0.00
-161,442.02	-386,592.80	-251,016.36	28,486.98	-134,299.79
-1,538,520.42	-825,130.21	-19,743,865.06	-11,756,499.45	-5,798,176.71
-1,699,962.44	-1,211,723.01	-19,994,881.42	-11,728,012.47	-5,932,476.50
373,891.22	866,452.28	4,084,107.45	734,502.62	2,688,504.51
-433,215.16	-753,842.32	-5,747,193.77	-2,205,444.59	-2,451,299.45
3,071,187.62	2,643,413.98	27,884,307.87	15,362,866.94	7,766,194.02

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

	ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD EUR	ACTIONS PAYS SCANDINAVES EUR	ACTIONS FRANCAISES EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	15,077,631.72	20,199,209.37	9,607,720.88
REVENUS			
Dividendes sur actions	488,183.04	593,450.75	235,983.55
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	6,051.48	7,724.20	3,596.20
Autres revenus	25,545.72	55,827.72	28,808.78
Total des revenus	519,780.24	657,002.67	268,388.53
CHARGES			
Commission de conseil en investissements, d'agent administratif et financier (note 5)	78,106.96	104,193.71	48,943.01
Commission de distribution (note 7)	59,171.92	78,934.62	37,078.05
Taxe d'abonnement (note 4)	3,570.00	6,951.78	5,178.24
Honoraires d'experts	12,749.32	12,749.33	12,749.34
Commission de banque dépositaire (note 6)	4,648.29	6,157.15	2,996.85
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	5.64	60.82	16.30
Autres charges	2,290.81	2,411.20	2,162.70
Total des charges	160,542.94	211,458.61	109,124.49
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	359,237.30	445,544.06	159,264.04
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-7,143.55	-76,730.81	-136,768.48
Bénéfice/(perte) réalisé(é) sur change	0.00	-1,297.31	0.00
RESULTAT NET REALISE	352,093.75	367,515.94	22,495.56
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	-6,710,976.25	-10,042,117.57	-3,809,848.53
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	-6,358,882.50	-9,674,601.63	-3,787,352.97
Emissions	2,073,023.86	3,852,415.50	1,099,542.37
Rachats	-2,170,682.57	-3,829,802.08	-1,559,520.97
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	8,621,090.51	10,547,221.16	5,360,389.31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

ACTIONS ALLEMANDES	ACTIONS PAYS-BAS	ACTIONS BELGES	ACTIONS FLAMANDES	ACTIONS LA FLANDRE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
22,014,761.78	12,200,051.57	29,783,631.00	14,740,040.18	1,968,097.90
534,803.23	367,603.81	832,728.35	326,140.88	47,047.15
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8,669.58	6,131.67	11,722.69	6,210.19	901.59
26,061.59	4,720.39	67,380.37	27,374.22	3,642.12
569,534.40	378,455.87	911,831.41	359,725.29	51,590.86
108,495.47	61,892.09	153,268.87	74,660.30	13,334.22
82,193.52	46,887.96	116,112.76	56,560.86	7,334.22
10,767.99	7,131.17	22,843.30	11,671.49	3,465.48
12,749.34	12,749.33	12,749.34	12,749.33	12,749.34
6,417.07	3,732.14	8,920.23	4,428.27	738.31
50.43	36.75	0.00	0.00	33.28
2,409.36	2,217.96	2,646.69	2,298.48	1,990.43
223,083.18	134,647.40	316,541.19	162,368.73	39,645.28
346,451.22	243,808.47	595,290.22	197,356.56	11,945.58
297,109.49	-1,444,390.23	-371,157.24	55,048.64	-14,920.22
0.00	0.00	0.00	0.00	-45.72
643,560.71	-1,200,581.76	224,132.98	252,405.20	-3,020.36
-9,403,105.62	-4,734,456.37	-15,157,549.52	-6,995,391.56	-963,322.21
-8,759,544.91	-5,935,038.13	-14,933,416.54	-6,742,986.36	-966,342.57
2,438,532.60	1,714,474.10	1,918,417.54	389,289.00	152,162.20
-3,953,241.32	-1,819,592.01	-2,261,745.02	-1,263,499.82	-354,587.39
11,740,508.15	6,159,895.53	14,506,886.98	7,122,843.00	799,330.14

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

	ACTIONS JAPONAISES EUR	ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE EUR	SECTEUR EURO- BANQUES EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	5,016,552.71	9,020,108.98	34,039,097.52
REVENUS			
Dividendes sur actions	76,162.22	272,658.86	1,191,261.95
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	2,705.56	5,580.55	18,562.60
Autres revenus	0.00	19,371.68	89,481.09
Total des revenus	78,867.78	297,611.09	1,299,305.64
CHARGES			
Commission de conseil en investissements, d'agent administratif et financier (note 5)	28,333.52	47,749.71	180,336.73
Commission de distribution (note 7)	21,451.62	36,174.03	136,618.75
Taxe d'abonnement (note 4)	6,280.10	6,125.01	12,359.41
Honoraires d'experts	13,597.20	13,597.16	12,749.34
Commission de banque dépositaire (note 6)	1,824.94	2,917.35	10,440.32
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	0.00	105.54	35.89
Autres charges	1,982.27	2,140.07	2,732.04
Total des charges	73,469.65	108,808.87	355,272.48
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	5,398.13	188,802.22	944,033.16
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-90,967.88	-758,919.61	-3,259,338.90
Bénéfice/(perte) réalisé(é) sur change	5,116.52	-260.77	0.00
RESULTAT NET REALISE	-80,453.23	-570,378.16	-2,315,305.74
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	-1,261,239.80	-3,298,914.64	-21,808,528.71
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	-1,341,693.03	-3,869,292.80	-24,123,834.45
Emissions	314,656.02	957,372.32	12,743,771.71
Rachats	-352,010.20	-1,531,468.81	-6,214,807.52
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	3,637,505.50	4,576,719.69	16,444,227.26

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE EUR	SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE EUR	SECTEUR PHARMA- CHIMIE EUROPE EUR	SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE EUR	SECTEUR TELECOM EUROPE EUR
14,642,513.02	14,084,247.56	31,202,059.71	26,546,981.78	20,905,877.64
223,382.18	354,435.30	665,819.78	898,158.76	806,535.13
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9,098.22	9,766.63	13,480.74	11,438.53	7,869.95
11,422.83	18,047.51	31,292.18	35,283.27	28,465.34
243,903.23	382,249.44	710,592.70	944,880.56	842,870.42
74,112.32	75,349.12	178,686.28	145,751.65	104,347.43
56,145.68	57,082.68	135,368.41	110,417.93	79,051.10
4,655.19	4,451.98	15,421.73	14,619.44	10,055.57
12,749.33	12,749.33	12,749.33	12,749.33	12,749.32
4,478.73	4,559.32	10,500.81	8,560.55	6,139.05
6.53	168.08	21.64	65.25	37.15
2,278.47	2,268.12	2,663.32	2,527.01	2,396.70
154,426.25	156,628.63	355,411.52	294,691.16	214,776.32
89,476.98	225,620.81	355,181.18	650,189.40	628,094.10
-861,119.80	-319,352.66	-141,135.91	160,604.13	-833,834.65
-117.96	-1,641.62	-839.53	-2,935.63	-7,381.53
-771,760.78	-95,373.47	213,205.74	807,857.90	-213,122.08
-5,023,089.66	-6,303,302.99	-8,159,229.37	-10,499,142.69	-7,029,585.57
-5,794,850.44	-6,398,676.46	-7,946,023.63	-9,691,284.79	-7,242,707.65
1,745,936.74	5,333,163.31	3,508,190.39	5,815,764.98	1,794,065.72
-2,661,156.88	-4,223,539.00	-5,086,281.87	-5,528,897.59	-3,422,317.88
7,932,442.44	8,795,195.41	21,677,944.60	17,142,564.38	12,034,917.83

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

	SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE	ACTIONS INTERNET	ACTIONS ENERGIE
	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DEBUT DE L'EXERCICE	18,653,198.83	2,197,189.16	10,823,008.50
REVENUS			
Dividendes sur actions	366,952.95	5,393.43	192,545.66
Intérêts sur obligations, nets	0.00	0.00	0.00
Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires	29,599.94	1,023.77	5,180.65
Autres revenus	15,142.31	0.00	6,385.17
Total des revenus	411,695.20	6,417.20	204,111.48
CHARGES			
Commission de conseil en investissements, d'agent administratif et financier (note 5)	95,248.63	14,958.33	58,748.60
Commission de distribution (note 7)	72,158.09	8,958.33	44,506.53
Taxe d'abonnement (note 4)	7,591.18	2,928.59	5,485.90
Honoraires d'experts	12,749.33	12,749.33	12,749.33
Commission de banque dépositaire (note 6)	5,569.78	876.23	3,586.25
Intérêts débiteurs sur dettes bancaires	397.32	6.03	7.49
Autres charges	2,353.86	1,999.95	2,183.18
Total des charges	196,068.19	42,476.79	127,267.28
RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS	215,627.01	-36,059.59	76,844.20
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres	-2,176,552.80	-231,085.90	70,520.11
Bénéfice/(perte) réalisé(é) sur change	-206.00	-20.37	-834.04
RESULTAT NET REALISE	-1,961,131.79	-267,165.86	146,530.27
Variation de la plus/moins-value nette non réalisée :			
sur investissements	-9,178,783.15	-616,740.96	-4,199,211.22
RESULTAT NET DES OPERATIONS DE L'EXERCICE	-11,139,914.94	-883,906.82	-4,052,680.95
Emissions	6,435,818.08	266,739.64	747,093.23
Rachats	-6,718,235.56	-235,440.41	-1,302,434.20
ACTIFS NETS A LA FIN DE L'EXERCICE	7,230,866.41	1,344,581.57	6,214,986.58

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008

ACTIONS SPORTS ET LOISIRS EUR	MIX 60 EUR
1,068,703.43	4,168,079.15
18,317.88	56,635.20
0.00	65,278.78
760.79	2,161.69
541.98	1,840.79
19,620.65	125,916.46
10,248.93	23,552.99
4,248.93	17,521.44
2,637.41	6,150.69
12,749.33	12,749.34
510.30	1,531.34
0.00	14.84
1,972.20	2,044.06
32,367.10	63,564.70
-12,746.45	62,351.76
-30,278.47	-67,318.08
18.09	86.38
-43,006.83	-4,879.94
-408,314.89	-818,484.60
-451,321.72	-823,364.54
165,859.09	157,081.12
-165,445.27	-517,294.81
617,795.53	2,984,500.92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Nombre d'actions et l'évolution de l'actif net

Compartiment	Devise	Nombre d'actions	Actif net par	Actif net par	Actif net par
		en circulation	action	action	action
		31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
FONDS D'ETAT	EUR	2,178.00	3,430.07	3,217.18	3,194.51
OBLIGATIONS FLUX	EUR	2,742.00	587.17	557.68	553.80
ACTIONS INTERNATIONALES	EUR	2,982.00	1,029.91	1,585.32	1,625.22
ACTIONS AMERICAINES	EUR	2,195.00	1,204.29	1,743.95	1,808.83
ACTIONS EUROPE	EUR	16,490.00	1,690.98	2,881.71	2,767.74
ACTIONS UEM	EUR	8,306.00	1,849.61	3,204.15	2,940.80
ACTIONS EURONEXT	EUR	5,613.00	1,383.61	2,452.44	2,345.92
ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD	EUR	4,948.00	1,742.34	3,020.36	2,938.00
ACTIONS PAYS SCANDINAVES	EUR	6,306.00	1,672.57	3,296.75	3,279.14
ACTIONS FRANCAISES	EUR	1,944.00	2,757.40	4,625.77	4,510.12
ACTIONS ALLEMANDES	EUR	5,395.00	2,176.18	3,719.97	3,094.92
ACTIONS PAYS-BAS	EUR	4,799.00	1,283.58	2,561.96	2,373.86
ACTIONS BELGES	EUR	4,788.00	3,029.84	6,133.37	6,415.76
ACTIONS FLAMANDES	EUR	5,906.00	1,206.04	2,321.63	2,381.59
ACTIONS LA FLANDRE	EUR	505.00	1,582.83	3,318.88	3,296.09
ACTIONS JAPONAISES	EUR	6,147.00	591.75	807.43	916.61
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE	EUR	6,824.00	670.68	1,195.67	1,122.10
SECTEUR EURO-BANQUES	EUR	11,815.00	1,391.81	3,729.09	3,996.47
SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE	EUR	8,627.00	919.49	1,572.77	1,569.78
SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE	EUR	5,817.00	1,511.98	2,684.76	2,757.91
SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE	EUR	7,813.00	2,774.60	3,779.32	3,485.66
SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE	EUR	4,782.00	3,584.81	5,627.94	4,692.59
SECTEUR TELECOM EUROPE	EUR	9,165.00	1,313.14	2,032.46	1,733.13
SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE	EUR	3,575.00	2,022.62	5,508.92	4,754.76
ACTIONS INTERNET	EUR	2,333.00	576.33	966.22	963.04
ACTIONS ENERGIE	EUR	2,922.00	2,126.96	3,486.79	2,994.94
ACTIONS SPORTS ET LOISIRS	EUR	492.00	1,255.68	2,163.37	2,307.02
MIX 60	EUR	1,654.70	1,803.65	2,281.96	2,291.66

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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				
BELGIUM 4.25% OLO 303	EUR	450,000	470,124.34	6.29
BELGIUM 5% OLO 296	EUR	1,100,000	1,162,051.37	15.55
BELGIUM 5% OLO 298	EUR	150,000	159,698.01	2.14
BELGIUM 5.5% OLO 291	EUR	900,000	1,067,859.36	14.29
BELGIUM 5.5% OLO 300	EUR	150,000	170,060.16	2.28
BELGIUM 5.75% OLO 295	EUR	1,100,000	1,161,501.03	16.89
BELGIUM 8% OLO 262	EUR	1,075,000	1,261,792.32	20.06
BELGIUM 8% OLO 282	EUR	1,200,000	1,498,248.80	15.55
			6,951,335.39	93.05
TOTAL			6,951,335.39	93.05
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			6,951,335.39	93.05
AVOIRS EN BANQUE			389,348.70	5.21
AUTRES ACTIFS NETS			130,010.87	1.74
TOTAL DES ACTIFS NETS			7,470,694.96	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	93.05	Etats et garanties d'état	93.05
	93.05		93.05

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - OBLIGATIONS FLUX

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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 3.75%	EUR	200,000	200,920.33	12.48
BELGIUM 5% OLO 298	EUR	255,000	271,486.31	16.86
BELGIUM 5% OLO 296	EUR	350,000	369,744.35	22.97
BELGIUM 5.5% OLO 291	EUR	125,000	148,314.05	9.21
BELGIUM 8% OLO 262	EUR	150,000	176,064.14	10.94
BELGIUM 8% OLO 282	EUR	300,000	374,562.45	23.26
			<hr/>	
			1,541,091.63	95.72
TOTAL			1,541,091.63	95.72
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES			1,541,091.63	95.72
AVOIRS EN BANQUE			42,346.08	2.63
AUTRES ACTIFS NETS			26,585.06	1.65
TOTAL DES ACTIFS NETS			1,610,022.77	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - OBLIGATIONS FLUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	95.72	Etats et garanties d'état	95.72
	95.72		95.72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNATIONALES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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

ALLEMAGNE

ALLIANZ SICO.	290	21,750.00	0.71
BASF	1,200	33,276.00	1.08
BAYER	950	39,472.50	1.29
E.ON	2,200	62,568.00	2.04
MUNCHENER RUCKVERS	200	22,200.00	0.72
SALZGITTER	250	13,750.00	0.45
SIEMENS	544	28,657.92	0.93
		221,674.42	7.22

BELGIQUE

SOLVAY	500	26,525.00	0.86
UMICORE	1,000	14,070.00	0.46
		40,595.00	1.32

CANADA

SUNCOR ENERGY INC	800	11,165.19	0.36
		11,165.19	0.36

ESPAGNE

BANCO SANTANDER	2,000	13,500.00	0.44
		13,500.00	0.44

ETATS-UNIS

A.T. ET T.	900	18,358.14	0.60
ABBOTT LABO.	700	26,738.48	0.87
ALTRIA GROUP	2,499	26,935.97	0.88
APACHE	550	29,338.32	0.96
BANK OF AMERICA	1,140	11,488.12	0.37
BRISTOL MYERS ORD.	2,592	43,131.98	1.40
CATERPILLAR INC	900	28,773.98	0.94
CHEVRON CORP	800	42,353.28	1.38
CISCO SYSTEMS	2,500	29,165.47	0.95
CITIGROUP	2,088	10,027.54	0.33
COCA-COLA	1,000	32,400.52	1.05
CORNING INC	2,000	13,641.57	0.44
DOW CHEMICAL	1,000	10,800.17	0.35
EBAY	2,400	23,979.39	0.78
EDISON INTL	424	9,747.27	0.32
ELI LILLY ORD	950	27,380.83	0.89
EXXON MOBIL	900	51,422.13	1.67
FORTUNE BRANDS INC	700	20,681.36	0.67
GENERAL ELECTRIC	3,400	39,421.70	1.28
HALLIBURTON	3,600	46,842.26	1.53
IBM	500	30,117.38	0.98
INTEL	4,600	48,265.10	1.57
JPMORGAN CHASE	1,500	33,849.84	1.10
KRAFT FOODS INC A	1,483	28,498.82	0.93
MCDONALDS	1,500	66,765.67	2.17
MICROSOFT	3,000	41,740.62	1.36
PEPSICO	500	19,599.91	0.64
PFIZER	3,131	39,686.52	1.29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNATIONALES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PHILIP MORRIS INTL	1,000	31,140.85	1.01
PROCTER GAMBLE	1,500	66,368.45	2.16
VALERO ENERGY CORP	700	10,841.68	0.35
VERIZON COMM.	1,000	24,262.81	0.79
WAL MART STORES	1,150	46,141.57	1.50
WEATHERFORD INTL	1,800	13,939.31	0.45
WELLS FARGO	1,900	40,088.75	1.31
YAHOO	1,200	10,478.10	0.34
		1,094,413.86	35.61
<i>FINLANDE</i>			
NOKIA OYJ	8,000	88,800.00	2.89
		88,800.00	2.89
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	640	41,888.00	1.36
ALSTOM	700	29,386.00	0.96
AXA	2,166	34,320.27	1.12
BNP PARIBAS	650	19,662.50	0.64
CAP GEMINI	750	20,625.00	0.67
CARREFOUR	2,000	55,040.00	1.79
CREDIT AGRICOLE	550	4,400.00	0.14
DANONE	750	32,385.00	1.05
GDF SUEZ	1,323	46,734.98	1.52
LVMH MOET VUITTON	1,100	52,547.00	1.71
RALLYE	2,600	41,860.00	1.36
SAINT GOBAIN	800	26,876.00	0.88
SANOFI-AVENTIS	600	27,240.00	0.89
SUEZ ENVIRONNEMENT	350	4,217.50	0.14
TOTAL	1,046	40,699.86	1.33
VINCI (EX.SGE)	1,300	39,000.00	1.27
VIVENDI SA	1,459	33,943.64	1.11
		550,825.75	17.94
<i>GRECE</i>			
BQUE. NAT. GRECE NOM	1,248	16,536.00	0.54
		16,536.00	0.54
<i>HONG KONG</i>			
HONG KONG & CHINA	18,150	19,611.11	0.64
HUTCH.WHAMPOA ORD	3,800	13,633.72	0.44
SHANGRI-LA ASIA	17,777	14,627.70	0.48
		47,872.53	1.56
<i>ITALIE</i>			
ENI	2,500	41,850.00	1.36
		41,850.00	1.36
<i>JAPON</i>			
AJINOMOTO	4,000	30,653.88	1.00
CREDIT SEASON CO L	700	6,723.49	0.22
FUJITSU	5,000	16,929.09	0.55
KAO	1,000	21,388.26	0.70
KYOCERA CORP	600	30,211.91	0.98
MITSUBISHI UFJ FIN	6,000	25,997.40	0.85
MURATA MFG	400	11,017.72	0.36
NOMURA HOLDINGS	2,000	11,507.04	0.37

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNATIONALES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NTT DOCOMO	35	48,727.36	1.59
SEVEN & I HOLDINGS	1,200	28,886.00	0.94
SHARP	2,000	10,039.07	0.33
SONY CORP.	700	10,618.37	0.35
TAKEDA PHARMA.	1,000	36,620.50	1.19
TOYOTA MOTOR	2,000	45,065.31	1.47
		334,385.40	10.90
<i>NORVEGE</i>			
TELENOR	3,500	16,674.56	0.54
		16,674.56	0.54
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	2,602	19,072.66	0.62
KON.PHILIPS ELECT.	2,010	27,798.30	0.91
UNILEVER NV	1,750	30,345.00	0.99
		77,215.96	2.52
<i>ROYAUME-UNI</i>			
AVIVA P.L.C.	2,380	9,721.41	0.32
BHP BILLITON	6,400	86,736.49	2.82
BP	6,576	36,227.23	1.18
CENTRICA PLC	11,000	30,645.16	1.00
HSBC HOLDINGS	2,518	17,458.27	0.57
RECKITT BENCKISER	1,590	42,930.67	1.40
RIO TINT.ORD	836	13,046.08	0.42
ROYAL BK SCOTLAND	10,196	5,275.26	0.17
TESCO	5,956	22,456.64	0.73
		264,497.21	8.61
<i>SINGAPOUR</i>			
SING. AIRL. LOCAL	6,627	37,328.67	1.22
		37,328.67	1.22
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO CAT.A	2,800	17,076.60	0.56
TEL. ERICSSON CL.B	5,600	30,085.52	0.98
		47,162.12	1.54
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIE	1,800	24,450.10	0.80
NESTLE SA-REG	2,800	78,017.41	2.54
		102,467.51	3.34
TOTAL		3,006,964.18	97.91
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		3,006,964.18	97.91
AVOIRS EN BANQUE		74,670.15	2.43
AUTRES PASSIFS NETS		-10,446.71	-0.34
TOTAL DES ACTIFS NETS		3,071,187.62	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNATIONALES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	35.61	Pétrole et gaz	13.73
France	17.94	Alimentation et boissons non alcoolisées	9.03
Japon	10.90	Télécommunications	8.78
Royaume-Uni	8.61	Commerce de détail	6.77
Allemagne	7.22	Pharmacie et soins personnels	6.53
Suisse	3.34	Banques et instituts de crédit	5.03
Finlande	2.89	Chimie	4.94
Pays-Bas	2.52	Métaux et Mines	3.70
Hong Kong	1.56	Services informatiques	3.56
Suède	1.54	Assurances	3.49
Italie	1.36	Produits de consommation	2.86
Belgique	1.32	Electricité	2.69
Singapour	1.22	Electronique et électrotechnique	2.25
Norvège	0.54	Divers biens d'investissements	2.21
Grèce	0.54	Constructions	2.15
Espagne	0.44	Alimentation et produits d'entretien	2.07
Canada	0.36	Services financiers divers	2.02
	97.91	Agriculture	1.89
		Industrie du luxe	1.71
		Boissons	1.69
		Loisirs	1.59
		Semi-conducteurs	1.57
		Industrie minière	1.50
		Automobiles	1.47
		Lignes aériennes	1.22
		Internet	1.12
		Industries	0.96
		Métaux non ferreux	0.45
		Holdings et sociétés financières	0.44
		Fournitures	0.35
		Approvisionnement en eau	0.14
			97.91

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS AMERICAINES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>ETATS-UNIS</i>			
3M	3,061	126,059.22	4.77
A T E T T	3,454	70,454.48	2.67
ALCOA	3,414	27,513.34	1.04
AMERICAN EXPRESS	3,462	45,963.43	1.74
BANK OF AMERICA	3,383	34,091.50	1.29
BOEING	3,332	101,758.12	3.85
CATERPILLAR INC	3,506	112,090.62	4.24
CHEVRON CORP	3,307	175,077.86	6.62
CITIGROUP	2,593	12,452.78	0.47
COCA-COLA	3,422	110,874.56	4.19
DU PONT DE NEMOURS	3,220	58,306.61	2.21
EXXON MOBIL	3,434	196,203.99	7.42
GENERAL ELECTRIC	3,134	36,337.53	1.37
GENERAL MOTORS	3,330	7,626.68	0.29
HEWLETT PACKARD	3,353	87,088.73	3.29
HOME DEPOT	3,403	56,067.18	2.12
IBM	3,375	203,292.30	7.69
INTEL	3,274	34,352.16	1.30
JOHNSON & JOHNSON	3,283	140,582.52	5.32
JPMORGAN CHASE	3,159	71,287.77	2.70
KRAFT FOODS INC A	2,722	52,308.69	1.98
MCDONALDS	3,352	149,199.03	5.64
MERCK	3,394	73,845.98	2.79
MICROSOFT	3,201	44,537.25	1.68
PFIZER	3,672	46,543.89	1.76
PROCTER GAMBLE	3,257	144,108.03	5.45
UNITED TECHNO.	3,346	128,360.72	4.86
VERIZON COMM.	3,222	78,174.78	2.96
WAL MART STORES	3,038	121,893.99	4.61
WALT DISNEY-DISNEY	3,648	59,242.14	2.24
		2,605,695.88	98.56
TOTAL		2,605,695.88	98.56
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		2,605,695.88	98.56
AVOIRS EN BANQUE		67,917.17	2.57
AUTRES PASSIFS NETS		-30,199.07	-1.13
TOTAL DES ACTIFS NETS		2,643,413.98	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS AMERICAINES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	98.56	Pétrole et gaz	14.04
	98.56	Services informatiques	12.66
		Commerce de détail	12.37
		Aéronautiques et astronautiques	8.71
		Divers biens d'investissements	6.14
		Télécommunications	5.63
		Produits de consommation	5.45
		Santé	5.32
		Services financiers divers	4.91
		Pharmacie et soins personnels	4.55
		Industrie minière	4.24
		Boissons	4.19
		Loisirs	2.24
		Chimie	2.21
		Alimentation et boissons non alcoolisées	1.98
		Semi-conducteurs	1.30
		Banques et instituts de crédit	1.29
		Métaux et Mines	1.04
		Automobiles	0.29
			98.56

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
ALLIANZ SICO.	4,208	315,600.00	1.13
BASF	9,117	252,814.41	0.91
BAYER	7,328	304,478.40	1.09
BMW	3,138	67,812.18	0.24
DAIMLER AG	10,026	267,694.20	0.96
DEUTSCHE BANK	5,377	149,641.91	0.54
DEUTSCHE POST NOM.	8,790	104,688.90	0.38
DEUTSCHE TELEKOM	33,088	355,696.00	1.28
E.ON	18,186	517,209.84	1.85
MUNCHENER RUCKVERS	2,139	237,429.00	0.85
RWE CL.A	3,846	244,990.20	0.88
SAP SYSTEME ORD.	9,071	228,952.04	0.82
SIEMENS	9,091	478,913.88	1.72
VOLKSWAGEN	1,493	373,250.00	1.34
VOLKSWAGEN AG PFD	1,056	40,149.12	0.14
		3,939,320.08	14.13
<i>BELGIQUE</i>			
ANHEUSER-BUSCH INB	6,815	112,992.70	0.41
KBC GROEP NV	1,835	39,360.75	0.14
		152,353.45	0.55
<i>DANEMARK</i>			
AP MOELLER MAERS.A	11	41,972.89	0.15
AP MOELLER MAERS.B	11	41,529.51	0.15
NOVO NORDISK A/S	5,600	203,899.02	0.73
		287,401.42	1.03
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZC.	37,749	326,906.34	1.17
BANCO SANTANDER	80,484	543,267.00	1.95
IBERDROLA	49,478	323,586.12	1.16
INDITEX	2,630	82,397.90	0.30
REPSOL YPF	12,394	187,149.40	0.67
TELEFONICA	47,879	758,882.15	2.72
		2,222,188.91	7.97
<i>FINLANDE</i>			
FORTUM	3,587	54,630.01	0.20
NOKIA OYJ	37,263	413,619.30	1.48
		468,249.31	1.68
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	2,571	168,271.95	0.60
ALSTOM	2,711	113,807.78	0.41
AXA	20,171	319,609.50	1.15
BNP PARIBAS	8,632	261,118.00	0.94
CARREFOUR	7,009	192,887.68	0.69
CREDIT AGRICOLE	8,824	70,592.00	0.25
DANONE	4,991	215,511.38	0.77
EDF	2,520	104,580.00	0.38

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
FRANCE TELECOM	19,689	392,992.44	1.41
GDF SUEZ	15,698	554,531.85	1.99
L'OREAL	2,828	176,184.40	0.63
LVMH MOET VUITTON	3,861	184,439.97	0.66
SAINT GOBAIN	3,829	128,635.25	0.46
SANOFI-AVENTIS	9,877	448,415.80	1.61
SOCIETE GENERALE	5,772	207,792.00	0.75
SUEZ ENVIRONNEMENT	3,654	44,030.70	0.16
TOTAL	23,612	918,742.92	3.29
VEOLIA ENVIRON.	4,806	106,693.20	0.38
VINCI (EX.SGE)	4,832	144,960.00	0.52
VIVENDI SA	11,777	273,991.91	0.98
		5,027,788.73	18.03
<i>ITALIE</i>			
ASSICURAZ.GEN.ORD.	14,135	275,491.15	0.99
ENEL ENERG.ELET.	47,671	215,592.10	0.77
ENI	26,811	448,816.14	1.61
INTESA SANPAOLO	83,696	212,378.60	0.76
TELECOM ITAL.EPAR.	62,759	49,516.85	0.18
TELECOM ITALIA SPA	123,752	142,314.80	0.51
UNICREDITO	133,193	232,421.79	0.83
		1,576,531.43	5.65
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	10,690	182,905.90	0.66
		182,905.90	0.66
<i>NORVEGE</i>			
STATOILHYDRO ASA	11,386	133,444.33	0.48
TELENOR	9,300	44,306.68	0.16
		177,751.01	0.64
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	20,626	151,188.58	0.54
KON.PHILIPS ELECT.	9,988	138,134.04	0.50
KPN KON	18,139	188,282.82	0.68
UNILEVER NV	15,410	267,209.40	0.96
		744,814.84	2.68
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ANGLO AMERICAN	12,844	207,968.41	0.75
ASTRAZENECA	13,974	410,819.21	1.47
AVIVA P.L.C.	26,367	107,699.31	0.39
BAE SYSTEMS	35,370	139,564.81	0.50
BARCLAYS	80,879	129,941.76	0.47
BG GROUP	32,184	322,581.57	1.16
BHP BILLITON	21,769	295,026.04	1.06
BP	186,202	1,025,788.14	3.68
BRIT.AMER.TOBACCO	18,771	353,873.06	1.27
BT GROUP	82,318	116,562.57	0.42
DIAGEO	24,139	242,957.47	0.87
GLAXOSMITHKLINE	51,110	687,586.88	2.47
HBOS	54,116	39,107.71	0.14
HSBC HOLDINGS	122,730	850,934.86	3.05
IMPERIAL TOBACCO G	10,095	195,598.55	0.70

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
LLOYDS TSB GROUP	59,409	78,398.97	0.28
NATIONAL GRID TRAN	24,184	173,249.43	0.62
PRUDENTIAL	20,282	88,473.53	0.32
RECKITT BENCKISER	7,026	189,704.94	0.68
RIO TINT.ORD	9,717	151,637.31	0.54
ROYAL BK SCOTLAND	173,617	89,826.98	0.32
ROYAL DUTCH SHELL	35,308	662,025.00	2.37
ROYAL DUTCH SHELLB	27,494	497,011.35	1.78
SABMILLER	10,933	133,170.08	0.48
STANDARD CHARTERED	18,873	172,956.38	0.62
TESCO	75,554	284,870.55	1.02
UNILEVER PLC	13,351	220,792.09	0.79
VODAFONE GROUP	519,320	756,027.23	2.71
XSTRATA	6,991	46,860.49	0.17
		8,671,014.68	31.10
<i>SUEDE</i>			
HENNES MAURITZ S.B	2,400	66,990.72	0.24
NORDEA BANK	25,626	128,073.81	0.46
TEL.ERICSSON CL.B	29,383	157,857.65	0.57
TELIASONERA	22,970	81,639.96	0.29
VOLVO AB 'A' SHS	7,300	29,147.17	0.10
VOLVO S.B	15,500	60,754.88	0.22
		524,464.19	1.88
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD NOM.	22,271	232,406.01	0.83
CRED.SUISSE GRP	11,695	223,246.82	0.80
NESTLE SA-REG	38,850	1,082,491.63	3.88
NOVARTIS	23,019	812,525.99	2.91
ROCHE HOLDING BJ	6,820	742,297.39	2.66
UBS	29,026	288,510.27	1.03
ZURICH FINANC.SCES	1,350	205,257.87	0.74
		3,586,735.98	12.85
TOTAL I.		27,561,519.93	98.85
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
<i>ROYAUME-UNI</i>			
HBOS PLC DROITS	54,116	0.00	0.00
LLOYDS TSB DROITS	59,409	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		27,561,519.93	98.85
AVOIRS EN BANQUE		404,004.80	1.45
AUTRES PASSIFS NETS		-81,216.86	-0.30
TOTAL DES ACTIFS NETS		27,884,307.87	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	31.10	Pétrole et gaz	17.23
France	18.03	Banques et instituts de crédit	13.47
Allemagne	14.13	Télécommunications	12.41
Suisse	12.85	Pharmacie et soins personnels	11.85
Espagne	7.97	Alimentation et boissons non alcoolisées	8.11
Italie	5.65	Assurances	6.11
Pays-Bas	2.68	Electricité	5.66
Suède	1.88	Automobiles	3.00
Finlande	1.68	Chimie	2.60
Danemark	1.03	Métaux et Mines	2.35
Luxembourg	0.66	Agriculture	1.97
Norvège	0.64	Constructions	1.81
Belgique	0.55	Boissons	1.76
	98.85	Divers biens d'investissements	1.72
		Services financiers divers	1.03
		Loisirs	0.98
		Services informatiques	0.82
		Alimentation et produits d'entretien	0.68
		Transport	0.68
		Industrie du luxe	0.66
		Métaux non ferreux	0.66
		Produits de consommation	0.63
		Commerce de détail	0.54
		Approvisionnement en eau	0.54
		Electronique et électrotechnique	0.50
		Aéronautiques et astronautiques	0.50
		Industries	0.41
		Minéraux divers	0.17
			98.85

ARGENTA-FUND - ACTIONS UEM

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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 SICO.	5,449	408,675.00	2.66
BASF	11,413	316,482.49	2.06
BAYER	8,995	373,742.25	2.43
DAIMLER AG	9,782	261,179.40	1.70
DEUTSCHE BANK	6,126	170,486.58	1.11
DEUTSCHE BOERSE	2,331	118,414.80	0.77
DEUTSCHE TELEKOM	36,779	395,374.25	2.57
E.ON	23,335	663,647.40	4.32
MUNCHENER RUCKVERS	2,534	281,274.00	1.83
RWE CL.A	4,938	314,550.60	2.05
SAP SYSTEME ORD.	10,672	269,361.28	1.75
SIEMENS	9,973	525,377.64	3.42
VOLKSWAGEN	1,205	301,250.00	1.96
		4,399,815.69	28.63
<i>BELGIQUE</i>			
FORTIS	26,485	24,578.08	0.16
		24,578.08	0.16
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZC.	43,728	378,684.48	2.46
BANCO SANTANDER	91,958	620,716.50	4.04
IBERDROLA	41,628	272,247.12	1.77
REPSOL YPF	9,955	150,320.50	0.98
TELEFONICA	50,675	803,198.75	5.23
		2,225,167.35	14.48
<i>FINLANDE</i>			
NOKIA OYJ	46,784	519,302.40	3.38
		519,302.40	3.38
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	3,147	205,971.15	1.34
ALSTOM	2,375	99,702.50	0.65
AXA	19,919	315,616.56	2.05
BNP PARIBAS	10,153	307,128.25	2.00
CARREFOUR	6,887	189,530.24	1.23
CREDIT AGRICOLE	12,572	100,576.00	0.65
DANONE	5,794	250,184.92	1.63
FRANCE TELECOM	22,641	451,914.36	2.94
GDF SUEZ	14,422	509,457.15	3.32
L'OREAL	3,019	188,083.70	1.22
LVMH MOET VUITTON	3,125	149,281.25	0.97
RENAULT	2,483	46,059.65	0.30
SAINT GOBAIN	3,634	122,084.23	0.79
SANOFI-AVENTIS	12,225	555,015.00	3.61
SCHNEIDER ELECTRIC	2,992	158,576.00	1.03
SOCIETE GENERALE	7,058	254,088.00	1.65
TOTAL	26,238	1,020,920.58	6.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS UEM

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
VINCI (EX.SGE)	5,904	177,120.00	1.15
VIVENDI SA	14,063	327,175.70	2.13
		5,428,485.24	35.31
<i>ITALIE</i>			
ASSICURAZ.GEN.ORD.	14,363	279,934.87	1.82
ENEL ENERG. ELET.	50,796	229,724.91	1.50
ENI	29,380	491,821.20	3.20
INTESA SANPAOLO	109,960	279,023.50	1.82
TELECOM ITALIA SPA	125,519	144,346.85	0.94
UNICREDITO	161,100	281,119.50	1.83
		1,705,970.83	11.11
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	9,013	154,212.43	1.00
		154,212.43	1.00
<i>PAYS-BAS</i>			
AEGON	16,345	73,961.13	0.48
ING GROEP	24,374	178,661.42	1.16
KON. PHILIPS ELECT.	12,440	172,045.20	1.12
UNILEVER NV	19,439	337,072.26	2.19
		761,740.01	4.95
TOTAL		15,219,272.03	99.02
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		15,219,272.03	99.02
AVOIRS EN BANQUE		179,571.65	1.17
AUTRES PASSIFS NETS		-35,976.74	-0.19
TOTAL DES ACTIFS NETS		15,362,866.94	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS UEM

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	35.31	Banques et instituts de crédit	15.72
Allemagne	28.63	Télécommunications	15.06
Espagne	14.48	Pétrole et gaz	14.15
Italie	11.11	Assurances	10.00
Pays-Bas	4.95	Electricité	9.64
Finlande	3.38	Chimie	5.83
Luxembourg	1.00	Alimentation et boissons non alcoolisées	5.05
Belgique	0.16	Automobiles	3.96
	99.02	Pharmacie et soins personnels	3.61
		Divers biens d'investissements	3.42
		Loisirs	2.13
		Constructions	1.94
		Services informatiques	1.75
		Produits de consommation	1.22
		Electronique et électrotechnique	1.12
		Outils	1.03
		Métaux non ferreux	1.00
		Industrie du luxe	0.97
		Services financiers divers	0.77
		Industries	0.65
			99.02

ARGENTA-FUND - ACTIONS EURONEXT

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
ANHEUSER-BUSCH INB	8,386	139,039.88	1.79
BELGACOM	2,315	63,268.95	0.81
COLRUYT	215	33,056.25	0.43
DELHAIZE GROUP	583	25,768.60	0.33
DEXIA	6,617	21,174.40	0.27
FORTIS	13,589	12,610.59	0.16
GPE BRUXEL.LAMBERT	1,001	56,916.86	0.73
KBC GROEP NV	2,012	43,157.40	0.56
MOBISTAR	389	20,087.96	0.26
SOLVAY	521	27,639.05	0.36
UCB	1,242	28,938.60	0.37
		471,658.54	6.07
<i>FRANCE</i>			
ACCOR	1,567	55,017.37	0.71
AEROPORTS DE PARIS	649	31,405.11	0.40
AIR FRANCE -KLM	1,626	14,910.42	0.19
AIR LIQUIDE	1,571	102,821.95	1.32
ALCATEL-LUCENT	11,967	18,345.41	0.24
ALSTOM	1,668	70,022.64	0.90
AXA	13,058	206,904.01	2.66
BNP PARIBAS	4,561	137,970.25	1.78
BOUYGUES	2,178	65,775.60	0.85
BUREAU VERITAS	696	20,003.04	0.26
CAP GEMINI	930	25,575.00	0.33
CARREFOUR	4,298	118,280.96	1.52
CASINO GUICHARD	600	32,580.00	0.42
CHRISTIAN DIOR	1,087	43,751.75	0.56
CIE GLE GEOPHYSIQU	922	9,773.20	0.13
CIMENTS FRANCAIS	230	13,873.60	0.18
CNP ASSURANCES	874	45,325.64	0.58
CREDIT AGRICOLE	13,257	106,056.00	1.37
DANONE	3,322	143,443.96	1.85
DASSAULT SYSTEMES	704	22,756.80	0.29
EDF	11,781	488,911.50	6.30
EIFPAGE	539	20,142.43	0.26
ERAMET SA	162	22,356.00	0.29
ESSILOR INTL.	1,391	46,695.87	0.60
EURAZEO	337	11,306.35	0.15
EUTELSAT COMMUNI	1,402	23,693.80	0.31
FRANCE TELECOM	16,916	337,643.36	4.35
GDF SUEZ	13,500	476,887.50	6.14
HERMES INTL	660	66,000.00	0.85
ICADE	309	18,385.50	0.24
IMERYS	316	10,268.42	0.13
JC DECAUX SA.	1,273	15,651.54	0.20
KLEPIERRE	942	16,485.00	0.21
LAFARGE	1,219	52,843.65	0.68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EURONEXT

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
LAGARDERE S.C.A.	860	24,940.00	0.32
LEGRAND SA	1,642	22,429.72	0.29
L'OREAL	3,971	247,393.30	3.19
LVMH MOET VUITTON	3,094	147,800.38	1.90
MICHELIN	868	32,610.76	0.42
NATIXIS	20,174	25,217.50	0.32
PAGES JAUNES	1,706	11,993.18	0.15
PERNOD-RICARD	1,425	75,482.25	0.97
PEUGEOT	1,500	18,225.00	0.23
PIN.-PRINT.REDOUTE	800	37,280.00	0.48
PUBLICIS GROUPE SA	1,236	22,736.22	0.29
RENAULT	1,776	32,944.80	0.42
SAFRAN SA	2,466	23,757.44	0.31
SAINT GOBAIN	2,344	78,746.68	1.01
SANOFI-AVENTIS	8,201	372,325.40	4.79
SCHNEIDER ELECTRIC	1,689	89,517.00	1.15
SOCIETE GENERALE	3,691	132,876.00	1.71
SODEXO	952	37,675.40	0.49
SUEZ ENVIRONNEMENT	3,490	42,054.50	0.54
TECHNIP	632	13,783.92	0.18
TF1	1,247	13,018.68	0.17
THALES	1,264	37,705.12	0.49
TOTAL	15,194	591,198.54	7.61
UNIBAIL-RODAMCO	504	53,676.00	0.69
VALLOUREC	318	25,758.00	0.33
VEOLIA ENVIRON.	2,882	63,980.40	0.82
VINCI (EX.SGE)	3,347	100,410.00	1.29
VIVENDI SA	7,806	181,606.59	2.34
WENDEL INVESTISSEM	319	11,292.60	0.15
		5,460,299.01	70.30
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	8,819	150,893.09	1.94
SES GLOBAL FDR	1,848	25,539.36	0.33
		176,432.45	2.27
<i>PAYS-BAS</i>			
AEGON	8,943	40,467.08	0.52
AHOLD KON	7,487	65,810.73	0.85
AKZO NOBEL	1,827	53,786.88	0.69
ASML HOLDING	2,520	32,130.00	0.41
CORIO	383	12,596.87	0.16
DSM NV	960	17,592.00	0.23
EADS	4,868	58,562.04	0.75
ELSEVIER	4,117	34,665.14	0.45
HEINEKEN	3,087	67,605.30	0.87
ING GROEP	12,501	91,632.33	1.18
KON.PHILIPS ELECT.	6,602	91,305.66	1.18
KPN KON	11,025	114,439.50	1.47
RANDSTAD HOLDING	690	10,039.50	0.13
ROYAL DUTCH SHELL	22,768	426,900.00	5.50
STMICROELECTRONICS	6,113	29,220.14	0.38
TNT NA	2,216	30,492.16	0.39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EURONEXT

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
UNILEVER NV	10,659	184,827.06	2.38
WOLTERS KLUWER	1,850	25,049.00	0.32
		1,387,121.39	17.86
<i>PORTUGAL</i>			
BCO ESPIRITO SANTO	3,186	21,314.34	0.27
BCP BCO NOM.	30,819	25,117.48	0.32
BRISA	3,328	17,808.13	0.23
EDP	22,450	60,502.75	0.78
GALP ENERGIA SGPS	4,777	34,298.86	0.44
P.PORTUGAL	5,902	35,825.14	0.46
		194,866.70	2.50
TOTAL		7,690,378.09	99.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7,690,378.09	99.00
AVOIRS EN BANQUE		80,033.28	1.03
AUTRES PASSIFS NETS		-4,217.35	-0.03
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,766,194.02	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EURONEXT

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	70.30	Pétrole et gaz	19.82
Pays-Bas	17.86	Alimentation et boissons non alcoolisées	8.27
Belgique	6.07	Télécommunications	8.23
Portugal	2.50	Electricité	7.37
Luxembourg	2.27	Banques et instituts de crédit	6.44
	99.00	Pharmacie et soins personnels	5.16
		Constructions	4.98
		Assurances	4.94
		Loisirs	4.31
		Produits de consommation	3.75
		Boissons	3.63
		Chimie	2.60
		Métaux non ferreux	2.27
		Industrie du luxe	1.90
		Aéronautiques et astronautiques	1.55
		Approvisionnement en eau	1.36
		Sociétés immobilières	1.30
		Electronique et électrotechnique	1.18
		Outils	1.15
		Automobiles	1.07
		Industries	0.90
		Holdings et sociétés financières	0.88
		Aluminium	0.85
		Semi-conducteurs	0.79
		Publicité	0.64
		Services commerciaux	0.62
		Services informatiques	0.62
		Santé	0.60
		Commerce de détail	0.48
		Transport	0.39
		Services financiers divers	0.32
		Métaux et Mines	0.29
		Lignes aériennes	0.19
		Internet, logiciel et services techniques informatiques	0.15
			99.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>ESPAGNE</i>			
ABENGOA SA	1,091	12,873.80	0.15
ABERTIS INFRAES.A	7,414	93,416.40	1.08
ACCIONA	691	61,499.00	0.71
ACERINOX	3,364	38,248.68	0.44
ACS ACT.CONSTR.	4,064	132,689.60	1.54
BANCO BILBAO VIZC.	49,153	425,664.98	4.94
BANCO SABADELL POR	16,944	82,178.40	0.95
BANCO SANTANDER	104,003	702,020.25	8.14
BANKINTER	5,660	35,714.60	0.41
BCO ESP.CREDITO	2,070	16,725.60	0.19
BCO POPULAR ESP.	17,874	108,673.92	1.26
BOLSAS Y MERCADOS	1,236	22,730.04	0.26
CINTRA CONCESIONES	4,757	25,307.24	0.29
CRITERIA CAIXACORP	19,863	55,219.14	0.64
EDP RENOVAVEIS SA	6,434	32,189.30	0.37
ENAGAS	3,342	52,001.52	0.60
ENDESA	758	21,678.80	0.25
FOMENTO CONSTR.	1,091	25,453.03	0.30
GAMESA CORPORACION	3,441	43,838.34	0.51
GAS NATURAL SDG	3,621	69,849.09	0.81
GESTEVISION TELECI	1,925	14,533.75	0.17
GRIFOLS SA	3,287	40,462.97	0.47
GRUPO FERROVIAL	1,554	30,427.32	0.35
IBERDROLA	65,663	429,436.02	4.98
IBERDROLA RENOVABS	13,831	42,184.55	0.49
IBERIA NOM.CL.A	13,127	25,991.46	0.30
INDITEX	5,157	161,568.81	1.87
INDRA SISTEMAS S.A	2,324	37,625.56	0.44
MAPFRE SA	14,932	35,836.80	0.42
OBRASCON HUARTE LA	971	9,671.16	0.11
RED ELECTRICA	1,817	65,412.00	0.76
REPSOL YPF	15,745	237,749.50	2.76
SACYR VALLEHERMOSO	1,552	9,886.24	0.11
TECNICAS REUNIDAS	701	12,905.41	0.15
TELEFONICA	52,087	825,578.95	9.58
UNION FENOSA	10,612	188,150.76	2.18
		4,225,392.99	48.98
<i>ITALIE</i>			
A2A SPA	39,761	50,536.23	0.59
ALLEANZA ASS.ORD.	10,658	61,656.53	0.72
ASSICURAZ.GEN.ORD.	18,509	360,740.41	4.18
ATLANTIA SPA	7,345	96,219.50	1.12
BCA MILANO ORD.	4,931	20,623.91	0.24
BCA MONTE PASCHI	71,098	108,495.55	1.26
BCA POPOLARE SPA	7,749	38,357.55	0.44
EDISON ORD.	70,285	62,905.08	0.73
ENEL ENERG.ELET.	81,753	369,727.94	4.29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
ENI	45,322	758,690.28	8.80
FIAT ORD.	14,096	64,700.64	0.75
FINMECCANICA SPA	6,438	70,109.82	0.81
IFIL-INVESTMENTS	11,476	20,737.13	0.24
INTESA SANPAOLO	155,968	395,768.80	4.59
LOTTOMATICA SPA	1,875	33,000.00	0.38
LUXOTTICA GROUP	5,964	75,563.88	0.88
MEDIASET	15,629	63,336.52	0.73
MEDIOBANCA	10,187	73,499.21	0.85
PARMALAT SPA	20,747	24,170.26	0.28
PIRELLI	83,646	21,998.90	0.26
PRYSMIAN SPA	2,239	24,852.90	0.29
SAIPEM	5,760	68,083.20	0.79
SNAM RETE GAS	18,434	72,998.64	0.85
TELECOM ITALIA SPA	185,755	213,618.25	2.48
TERNA	26,259	61,314.77	0.71
TISCALI SPA	7,651	5,348.05	0.06
UNICREDITO	178,873	312,133.39	3.62
UNIONE DI BANCHE I	7,958	81,887.82	0.95
		3,611,075.16	41.89
<i>LUXEMBOURG</i>			
TENARIS	15,560	113,043.40	1.31
		113,043.40	1.31
<i>PORTUGAL</i>			
ALTRI SGPS SA	2,038	4,269.61	0.05
BANCO BPI	10,733	18,782.75	0.22
BCO ESPIRITO SANTO	6,939	46,421.91	0.54
BCP BCO NOM.	80,479	65,590.38	0.76
BRISA	7,535	40,319.78	0.47
CIMPOR CIMENTOS	6,400	22,272.00	0.26
EDP	37,381	100,741.80	1.17
ENGIL-SGPS	2,494	5,860.90	0.07
GALP ENERGIA SGPS	5,849	41,995.82	0.49
J.MARTINS,SGPS	6,512	25,852.64	0.30
P.PORTUGAL	17,480	106,103.60	1.23
PORTUCEL	3,981	6,166.57	0.07
REDES ENERGETICAS	4,617	13,089.20	0.15
SEMAPA-SOCIEDADE D	730	4,672.73	0.05
SONAE ESC.	36,797	16,080.29	0.19
SONAE INDUSTRIA S	1,527	2,328.67	0.03
SONAE.COM	462	464.31	0.01
TEIXEIRA DUARTE	4,138	2,474.52	0.03
ZON MULTIMEDIA SER	5,181	19,221.51	0.22
		542,708.99	6.31
<i>SUISSE</i>			
STMICROELECTRONICS	11,975	54,665.88	0.63
		54,665.88	0.63
TOTAL I.		8,546,886.42	99.12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
<i>ITALIE</i>			
PARMALAT FINANZ.	9,398	0.01	0.00
		0.01	0.00
TOTAL II.		0.01	0.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		8,546,886.43	99.12
AVOIRS EN BANQUE		192,590.56	2.23
AUTRES PASSIFS NETS		-118,386.48	-1.35
TOTAL DES ACTIFS NETS		8,621,090.51	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Espagne	48.98	Banques et instituts de crédit	28.51
Italie	41.89	Pétrole et gaz	16.41
Portugal	6.31	Electricité	16.10
Luxembourg	1.31	Télécommunications	13.35
Suisse	0.63	Assurances	5.32
	99.12	Constructions	3.75
		Services commerciaux	2.96
		Commerce de détail	2.06
		Services financiers divers	1.75
		Energie	1.37
		Loisirs	1.12
		Automobiles	1.01
		Santé	0.88
		Aéronautiques et astronautiques	0.81
		Semi-conducteurs	0.63
		Alimentation et boissons non alcoolisées	0.58
		Pharmacie et soins personnels	0.47
		Services informatiques	0.44
		Métaux non ferreux	0.44
		Divertissement	0.38
		Lignes aériennes	0.30
		Holdings et sociétés financières	0.29
		Sociétés immobilières	0.11
		Bois et papier	0.07
		Communications	0.01
			99.12

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS SCANDINAVES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>BERMUDES</i>			
FRONTLINE	1,555	32,001.15	0.30
GOLDEN OCEAN GROUP	6,500	2,996.38	0.03
SEADRILL LTD	15,050	85,328.35	0.81
		120,325.88	1.14
<i>CHYPRE</i>			
PROSAFE	6,705	17,938.14	0.17
		17,938.14	0.17
<i>DANEMARK</i>			
AP MOELLER MAERS.A	43	164,075.83	1.56
AP MOELLER MAERS.B	45	169,893.46	1.61
CARLSBERG PREF.S.B	2,229	51,285.96	0.49
COLOPLAST-B	869	42,557.40	0.40
D/S NORDEN	975	23,972.51	0.23
DANISCO DKK 20	1,066	30,721.49	0.29
DANSKE BANK	15,237	106,453.67	1.01
DSV	4,560	34,615.54	0.33
FLSMIDTH AND CO AS	1,050	25,534.40	0.24
GENMAB A/S	1,000	27,274.32	0.26
LUNDBECK	4,620	68,279.84	0.65
NKT HOLDING A/S	500	7,104.09	0.07
NOVO NORDISK A/S	10,410	379,033.71	3.59
NOVOZYMES B	1,089	61,159.23	0.58
SYDBANK A/S	1,700	14,675.06	0.14
TOPDANMARK	363	33,505.89	0.32
TRYGVESTA AS	1,450	63,899.82	0.61
VESTAS WIND SYST.	3,843	156,706.46	1.49
WILLIAM DEMANT	1,288	37,811.61	0.36
		1,498,560.29	14.23
<i>FINLANDE</i>			
CARGOTEC CORP B	1,980	16,018.20	0.15
ELISA CORP.S.A	8,781	108,006.30	1.02
FORTUM	15,687	238,913.01	2.27
KESKO CL.B	4,125	73,425.00	0.70
KONE OYJ	11,609	180,287.77	1.71
KONECRANES OYJ	2,700	32,616.00	0.31
METSO	6,861	58,455.72	0.55
NESTE OIL OYJ	7,014	74,208.12	0.70
NOKIA OYJ	24,805	275,336.90	2.61
NOKIAN RENKAAT	6,665	52,720.15	0.50
NORDEA BANK FDR	18,944	96,046.08	0.91
OUTOKUMPU CL.A	6,836	56,602.08	0.54
OUTOTEC OYJ	1,866	20,152.80	0.19
POHJOLA BANK PLC	5,971	58,217.25	0.55
RAMIRENT OYJ	4,237	13,770.25	0.13
RAUTARUUKKI S.K	4,266	51,874.56	0.49
SAMPO A	19,475	257,849.00	2.44
SANOMA OYJ	5,675	52,266.75	0.50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS SCANDINAVES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
STORA ENSO S.R	37,131	204,963.12	1.94
TIETOENATOR	3,903	30,326.31	0.29
UPM KYMMENE	27,230	245,070.00	2.32
UPONOR OYJ	3,181	24,493.70	0.23
WARTSILA B	4,695	98,641.95	0.94
YIT OYJ	6,397	29,298.26	0.28
		2,349,559.28	22.27
<i>NORVEGE</i>			
AKER ASA A SHARES	500	7,048.49	0.07
AKER KVAERNER	5,050	23,383.48	0.22
DET NORSKE OLJESEL	32,692	14,969.48	0.14
DNB NOR	34,089	94,707.26	0.90
FRED OLSEN ENERGY	1,053	19,936.62	0.19
MARINE HARVEST	88,000	9,507.74	0.09
NORSK HYDRO	35,745	102,250.47	0.97
NORSKE SKOG.S.A	11,000	15,280.29	0.14
ORKLA S.A	43,195	202,009.87	1.92
PETROLEUM GEO SVCE	5,439	15,474.60	0.15
RENEWABLE ENERGY	6,950	46,126.42	0.44
SCHIBSTED	1,800	15,372.90	0.15
SEVAN MARINE ASA	6,000	4,568.65	0.04
STATOILHYDRO ASA	66,832	783,273.46	7.43
STOREBRAND	9,549	16,458.03	0.16
SUBSEA 7 INC	3,000	12,502.06	0.12
TANDBERG CL.A	3,851	29,877.90	0.28
TELENOR	43,846	208,889.30	1.98
TGS-NOPEC GEOPHYS.	3,216	11,466.33	0.11
YARA INTERNATIONAL	8,809	134,830.71	1.28
		1,767,934.06	16.78
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ACERGY SA	6,932	27,818.16	0.26
ASTRAZENECA	8,489	238,115.18	2.26
		265,933.34	2.52
<i>SUEDE</i>			
ALFA LAVAL	13,192	81,359.18	0.77
ASSA ABLOY S.B	10,345	83,650.00	0.79
ATLAS COPCO CAT.A	24,122	147,114.93	1.39
ATLAS COPCO S.B	10,988	59,734.85	0.57
BOLIDEN	8,200	13,336.01	0.13
ELECTROLUX B	8,821	53,797.40	0.51
ENIRO	5,096	4,982.02	0.05
HENNES MAURITZ S.B	22,086	616,482.07	5.84
INVESTOR VPC B LIB	13,496	144,272.35	1.37
LOOMIS AB-B	2,359	10,561.27	0.10
LUNDIN PETROLEUM	8,600	32,216.21	0.31
NORDEA BANK	88,295	441,637.70	4.19
SANDVIK	32,763	146,680.34	1.39
SCANIA AB-B SHS	11,300	80,273.28	0.76
SECURITAS S.B	11,798	69,258.60	0.66
SKAN.ENSKILDA A	18,213	101,092.73	0.96
SKANSKA S.B	11,677	82,684.70	0.78
SKF S.B	12,024	84,867.15	0.80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS SCANDINAVES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SSAB SVENSKT A LIB	7,300	45,354.87	0.43
SVENSKA CELLULOSA	16,673	101,685.07	0.96
SVENSKA HANDELBK A	18,213	209,673.82	1.99
SWEDBANK AB	15,306	62,092.17	0.59
SWEDISH MATCH	6,645	67,847.63	0.64
TEL.ERICSSON CL.B	94,636	508,423.80	4.82
TELE2 S.B	11,950	75,337.15	0.71
TELIASONERA	185,261	656,748.72	6.22
VOLVO S.B	41,805	163,861.79	1.55
VOSTOK GAS LTD	1,275	7,688.58	0.07
		4,152,714.39	39.35
<i>SUISSE</i>			
ABB LTD NOM.	13,236	140,283.60	1.33
		140,283.60	1.33
TOTAL		10,313,248.98	97.79
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		10,313,248.98	97.79
AVOIRS EN BANQUE		297,325.19	2.82
AUTRES PASSIFS NETS		-63,353.01	-0.61
TOTAL DES ACTIFS NETS		10,547,221.16	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS SCANDINAVES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Suède	39.35	Télécommunications	17.64
Finlande	22.27	Pétrole et gaz	12.70
Norvège	16.78	Banques et instituts de crédit	11.24
Danemark	14.23	Pharmacie et soins personnels	6.50
Royaume-Uni	2.52	Commerce de détail	5.84
Suisse	1.33	Bois et papier	5.36
Bermudes	1.14	Transport	4.21
Chypre	0.17	Alimentation et boissons non alcoolisées	3.00
	97.79	Divers biens d'investissements	2.98
		Constructions	2.85
		Automobiles	2.81
		Services commerciaux	2.60
		Métaux non ferreux	2.51
		Services financiers divers	2.44
		Industrie minière	2.15
		Outilsage	1.70
		Electricité	1.49
		Internet, logiciel et services techniques informatiques	1.44
		Chimie	1.28
		Assurances	1.09
		Biotechnologie	0.84
		Santé	0.76
		Loisirs	0.70
		Métaux et Mines	0.67
		Agriculture	0.64
		Industries	0.55
		Fournitures	0.51
		Boissons	0.49
		Energie	0.44
		Services informatiques	0.29
		Holdings et sociétés financières	0.07
			97.79

ARGENTA-FUND - ACTIONS FRANCAISES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
DEXIA	5,442	17,414.40	0.32
		17,414.40	0.32
<i>FRANCE</i>			
ACCOR	1,650	57,931.50	1.08
AIR FRANCE -KLM	1,993	18,275.81	0.34
AIR LIQUIDE	2,205	144,317.25	2.69
ALCATEL-LUCENT	17,871	27,396.24	0.51
ALSTOM	1,852	77,746.96	1.45
AXA	13,398	212,291.31	3.96
BNP PARIBAS	5,686	172,001.50	3.21
BOUYGUES	2,192	66,198.40	1.23
CAP GEMINI	1,170	32,175.00	0.60
CARREFOUR	5,798	159,560.96	2.98
CREDIT AGRICOLE	10,806	86,448.00	1.61
DANONE	4,291	185,285.38	3.46
EDF	3,238	134,377.00	2.51
ESSILOR INTL.	1,820	61,097.40	1.14
FRANCE TELECOM	17,538	350,058.48	6.53
GDF SUEZ	12,203	431,070.98	8.04
LAFARGE	1,207	52,323.45	0.98
LAGARDERE S.C.A.	1,155	33,495.00	0.62
L'OREAL	2,488	155,002.40	2.89
LVMH MOET VUITTON	2,450	117,036.50	2.18
MICHELIN	1,273	47,826.61	0.89
PERNOD-RICARD	1,652	87,506.44	1.63
PEUGEOT	1,412	17,155.80	0.32
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	731	34,064.60	0.64
RENAULT	1,789	33,185.95	0.62
SAINT GOBAIN	2,945	98,937.28	1.85
SANOFI-AVENTIS	9,331	423,627.40	7.90
SCHNEIDER ELECTRIC	2,110	111,830.00	2.09
SOCIETE GENERALE	5,583	200,988.00	3.75
SUEZ ENVIRONNEMENT	2,910	35,065.50	0.65
TOTAL	21,844	849,950.04	15.86
UNIBAIL-RODAMCO	735	78,277.50	1.46
VALLOUREC	498	40,338.00	0.75
VEOLIA ENVIRON.	3,577	79,409.40	1.48
VINCI (EX.SGE)	4,412	132,360.00	2.47
VIVENDI SA	10,656	247,911.84	4.62
		5,092,523.88	94.99
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	7,560	129,351.60	2.41
		129,351.60	2.41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS FRANCAISES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>PAYS-BAS</i>			
EADS	3,000	36,090.00	0.67
		<hr/>	<hr/>
		36,090.00	0.67
<i>SUISSE</i>			
STMICROELECTRONICS	4,702	22,475.56	0.42
		<hr/>	<hr/>
		22,475.56	0.42
TOTAL		5,297,855.44	98.81
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		5,297,855.44	98.81
AVOIRS EN BANQUE		79,735.11	1.49
AUTRES PASSIFS NETS		-17,201.24	-0.30
TOTAL DES ACTIFS NETS		5,360,389.31	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS FRANCAISES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	94.99	Pétrole et gaz	23.90
Luxembourg	2.41	Banques et instituts de crédit	8.89
Pays-Bas	0.67	Pharmacie et soins personnels	7.90
Suisse	0.42	Télécommunications	7.04
Belgique	0.32	Constructions	6.53
	98.81	Alimentation et boissons non alcoolisées	6.44
		Loisirs	6.32
		Assurances	3.96
		Métaux non ferreux	3.16
		Produits de consommation	2.89
		Chimie	2.69
		Electricité	2.51
		Industrie du luxe	2.18
		Approvisionnement en eau	2.13
		Outils	2.09
		Automobiles	1.83
		Boissons	1.63
		Sociétés immobilières	1.46
		Industries	1.45
		Santé	1.14
		Aéronautiques et astronautiques	0.67
		Commerce de détail	0.64
		Services informatiques	0.60
		Semi-conducteurs	0.42
		Lignes aériennes	0.34
			98.81

ARGENTA-FUND - ACTIONS ALLEMANDES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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-SALOMON	6,175	167,589.50	1.43
ALLIANZ SICO.	12,071	905,325.00	7.71
BASF	20,575	570,544.75	4.86
BAYER	13,721	570,107.55	4.86
BEIERSDORF AG	2,193	92,106.00	0.78
BMW	10,486	226,602.46	1.93
COMMERZBANK	19,482	129,360.48	1.10
CONTINENTAL	4,972	143,591.36	1.22
DAIMLER AG	21,434	572,287.80	4.87
DEU. LUFTHANSA NOM.	15,130	169,304.70	1.44
DEUTSCHE BANK	16,247	452,154.01	3.85
DEUTSCHE BOERSE	6,475	328,930.00	2.80
DEUTSCHE POST NOM.	26,431	314,793.21	2.68
DEUTSCHE POSTBANK	2,289	35,479.50	0.30
DEUTSCHE TELEKOM	76,732	824,869.00	7.03
E.ON	46,766	1,330,025.04	11.33
FRESENIUS MED.CARE	5,934	197,661.54	1.68
HENKEL PF	5,873	132,671.07	1.13
INFINEON TECHN.	22,321	21,428.16	0.18
K&S	3,983	159,200.51	1.36
LINDE	5,543	331,748.55	2.83
MAN ORD.	2,995	115,966.40	0.99
MERCK KGAA	1,898	122,439.98	1.04
METRO	4,017	114,765.69	0.98
MUNCHENER RUCKVERS	4,786	531,246.00	4.52
RWE CL.A	8,692	553,680.40	4.72
SALZGITTER	1,087	59,785.00	0.51
SAP SYSTEME ORD.	21,708	547,909.92	4.67
SIEMENS	22,303	1,174,922.04	10.01
THYSSENKRUPP	10,990	208,370.40	1.77
VOLKSWAGEN	2,078	519,500.00	4.42
		11,624,366.02	99.00
TOTAL		11,624,366.02	99.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,624,366.02	99.00
AVOIRS EN BANQUE		144,258.30	1.23
AUTRES PASSIFS NETS		-28,116.17	-0.23
TOTAL DES ACTIFS NETS		11,740,508.15	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ALLEMANDES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Allemagne	99.00	Electricité	16.05
	99.00	Automobiles	12.44
		Assurances	12.23
		Chimie	11.08
		Divers biens d'investissements	10.01
		Télécommunications	7.03
		Banques et instituts de crédit	5.25
		Services informatiques	4.67
		Constructions	2.83
		Services financiers divers	2.80
		Transport	2.68
		Métaux non ferreux	2.28
		Santé	1.68
		Lignes aériennes	1.44
		Aluminium	1.43
		Alimentation et produits d'entretien	1.13
		Pharmacie et soins personnels	1.04
		Industries	0.99
		Alimentation et boissons non alcoolisées	0.98
		Produits de consommation	0.78
		Semi-conducteurs	0.18
			99.00

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS-BAS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
FORTIS	95,164	88,312.19	1.43
		88,312.19	1.43
<i>FRANCE</i>			
UNIBAIL-RODAMCO	2,653	283,207.75	4.60
		283,207.75	4.60
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	15,845	269,365.00	4.37
		269,365.00	4.37
<i>PAYS-BAS</i>			
AEGON	59,231	268,020.28	4.35
AHOLD KON	32,205	283,081.95	4.60
AKZO NOBEL	10,010	294,694.40	4.78
ASML HOLDING	20,437	260,571.75	4.23
CORIO	2,115	69,562.35	1.13
DSM NV	4,893	89,664.23	1.46
ELSEVIER	26,157	220,241.94	3.58
FUGRO NV-CVA	2,424	49,655.64	0.81
HEINEKEN	10,170	222,723.00	3.62
ING GROEP	39,626	290,458.58	4.72
KON.PHILIPS ELECT.	21,162	292,670.46	4.75
KONINKLIJKE BAM GR	2,897	18,569.77	0.30
KPN KON	27,012	280,384.56	4.55
RANDSTAD HOLDING	5,924	86,194.20	1.40
ROYAL DUTCH SHELL	69,768	1,308,150.00	21.24
SBM OFFSHORE NV	6,298	58,880.00	0.96
TNT NA	16,116	221,756.16	3.60
TOMTOM	5,579	29,010.80	0.47
UNILEVER NV	45,749	793,287.66	12.88
USG PEOPLE NV	1,887	17,398.14	0.28
WERELDHAVE NV	1,018	64,134.00	1.04
WOLTERS KLUWER	12,885	174,462.90	2.83
		5,393,572.77	87.58
TOTAL		6,034,457.71	97.98
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		6,034,457.71	97.98
AVOIRS EN BANQUE		129,696.96	2.11
AUTRES PASSIFS NETS		-4,259.14	-0.09
TOTAL DES ACTIFS NETS		6,159,895.53	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PAYS-BAS

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Pays-Bas	87.58	Pétrole et gaz	23.01
France	4.60	Alimentation et boissons non alcoolisées	17.48
Luxembourg	4.37	Assurances	9.07
Belgique	1.43	Sociétés immobilières	6.77
	97.98	Loisirs	6.41
		Chimie	6.24
		Electronique et électrotechnique	4.75
		Télécommunications	4.55
		Métaux non ferreux	4.37
		Semi-conducteurs	4.23
		Boissons	3.62
		Transport	3.60
		Services commerciaux	1.68
		Banques et instituts de crédit	1.43
		Services informatiques	0.47
		Constructions	0.30
			97.98

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	11,907	433,414.80	2.99
AGFA-GEVAERT	64,933	120,775.38	0.83
ANHEUSER-BUSCH INB	92,434	1,532,555.72	10.56
BEKAERT	6,264	302,676.48	2.09
BELGACOM	23,425	640,205.25	4.41
CNP-NAT.PORTEFEUIL	17,178	597,880.29	4.12
COFINIMMO-SICAFI	4,351	411,256.52	2.83
COLRUYT	4,212	647,595.00	4.46
DELHAIZE GROUP	19,206	848,905.20	5.85
DEXIA	165,855	530,736.00	3.66
FORTIS	227,968	211,782.27	1.46
GPE BRUXEL.LAMBERT	11,875	675,212.50	4.65
KBC GROEP NV	29,557	633,997.65	4.37
MOBISTAR	11,840	611,417.60	4.21
NYRSTAR	45,442	99,517.98	0.69
OMEGA PHARMA	9,944	268,488.00	1.85
SOLVAY	12,109	642,382.45	4.43
UCB	27,899	650,046.70	4.48
UMICORE	49,002	689,458.14	4.75
		10,548,303.93	72.69
<i>FRANCE</i>			
GDF SUEZ	98,851	3,491,911.58	24.07
		3,491,911.58	24.07
TOTAL		14,040,215.51	96.76
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		14,040,215.51	96.76
AVOIRS EN BANQUE		420,185.33	2.90
AUTRES ACTIFS NETS		46,486.14	0.34
TOTAL DES ACTIFS NETS		14,506,886.98	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	72.69	Pétrole et gaz	24.07
France	24.07	Holdings et sociétés financières	11.76
	96.76	Boissons	10.56
		Alimentation et boissons non alcoolisées	10.31
		Banques et instituts de crédit	9.49
		Télécommunications	8.62
		Pharmacie et soins personnels	6.33
		Métaux et Mines	5.44
		Chimie	4.43
		Sociétés immobilières	2.83
		Electricité	2.09
		Divers biens d'investissements	0.83
			96.76

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS FLAMANDES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	9,256	336,918.40	4.73
AGFA-GEVAERT	107,396	199,756.56	2.80
ANHEUSER-BUSCH INB	30,730	509,503.40	7.15
ARSEUS NV	20,285	126,781.25	1.78
BARCO	10,357	185,390.30	2.60
BEKAERT	6,187	298,955.84	4.20
CIE MARITIME BELGE	20,231	364,158.00	5.11
COLRUYT	7,744	1,190,640.00	16.72
DECEUNINCK	27,432	72,420.48	1.02
EURONAV SA	27,683	271,570.23	3.81
EXMAR	28,166	202,795.20	2.85
GIMV	10,243	317,533.00	4.46
KBC GROEP NV	12,773	273,980.85	3.85
MELEXIS(TIT.DEMAT)	35,833	179,165.00	2.52
OMEGA PHARMA	12,180	328,860.00	4.62
ROULARTA MEDIA	10,763	134,645.13	1.89
SIPEF NV	7,790	145,595.10	2.04
STRIP ANHEUSER-BUS	18,912	75.65	0.00
TELENET GROUP HOLG	92,783	1,141,230.90	16.02
VAN DE VELDE	10,844	260,256.00	3.65
VPK PACKAGING GRP	4,518	97,091.82	1.36
WDP-SICAFI	7,144	215,391.60	3.02
		6,852,714.71	96.20
TOTAL		6,852,714.71	96.20
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		6,852,714.71	96.20
AVOIRS EN BANQUE		154,198.91	2.16
AUTRES ACTIFS NETS		115,929.38	1.64
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,122,843.00	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS FLAMANDES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	96.20	Alimentation et boissons non alcoolisées	16.72
	96.20	Télécommunications	16.02
		Transport	11.77
		Boissons	7.15
		Pharmacie et soins personnels	6.40
		Holdings et sociétés financières	4.73
		Internet, logiciel et services techniques informatiques	4.46
		Electricité	4.20
		Banques et instituts de crédit	3.85
		Aluminium	3.65
		Sociétés immobilières	3.02
		Divers biens d'investissements	2.80
		Electronique et électrotechnique	2.60
		Semi-conducteurs	2.52
		Agriculture	2.04
		Loisirs	1.89
		Industrie d'emballage	1.36
		Constructions	1.02
			96.20

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 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	477	13,227.21	1.65
DEUTSCHE POST NOM.	786	9,361.26	1.17
SIEMENS	149	7,849.32	0.98
VOLKSWAGEN	40	10,000.00	1.25
		40,437.79	5.05
<i>BELGIQUE</i>			
ACCENTIS	29,808	2,980.80	0.37
ACKERMANS HAAREN	183	6,661.20	0.83
AGFA-GEVAERT	9,810	18,246.60	2.28
ANHEUSER-BUSCH INB	2,358	39,095.64	4.89
ARSEUS NV	881	5,506.25	0.69
BARCO	343	6,139.70	0.77
BEKAERT	883	42,666.56	5.34
BELGACOM	1,312	35,856.96	4.49
COLRUYT	274	42,127.50	5.27
DECEUNINCK	1,154	3,046.56	0.38
DELHAIZE GROUP	780	34,476.00	4.31
DEXIA	2,875	9,200.00	1.15
D'IETEREN	37	2,778.70	0.35
ENTREPRISES-CFE	140	4,095.00	0.51
FORTIS	12,890	11,974.81	1.50
KBC GROEP NV	1,844	39,553.80	4.95
MOBISTAR	142	7,332.88	0.92
OMEGA PHARMA	337	9,099.00	1.14
PUNCH INT.	184	3,450.00	0.43
RECTICEL ORD.	4,983	20,330.64	2.54
ROULARTA MEDIA	382	4,778.82	0.60
SIOEN INDUSTRIES	2,664	9,377.28	1.17
SOLVAY	114	6,047.70	0.76
STRIP SPECTOR	1,925	19.25	-
TELENET GROUP HOLG	558	6,863.40	0.86
TESSENDERLO	818	17,693.34	2.21
UMICORE	651	9,159.57	1.15
VAN DE VELDE	305	7,320.00	0.92
		405,877.96	50.78
<i>ETATS-UNIS</i>			
COCA COLA	887	7,637.14	0.96
DU PONT DE NEMOURS	264	4,780.42	0.60
EXXON MOBIL	221	12,626.99	1.58
FORD MOTOR	5,657	9,271.78	1.16
GENERAL MOTORS	1,274	2,917.84	0.37
HEWLETT PACKARD	251	6,519.32	0.82
IBM	134	8,071.46	1.01
JOHNSON & JOHNSON	410	17,556.76	2.20
KRAFT FOODS INC A	262	5,034.86	0.63
NIKE CL.B	189	6,898.80	0.86
PACCAR	415	8,494.85	1.06

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 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PFIZER	700	8,872.75	1.11
PROCTER GAMBLE	252	11,149.90	1.39
TENNECO AUTOMOTIVE	705	1,488.51	0.19
		111,321.38	13.94
<i>FRANCE</i>			
ACCOR	227	7,969.97	1.00
ALCATEL-LUCENT	3,972	6,089.08	0.76
AXA	1,365	21,628.43	2.71
CARREFOUR	1,455	40,041.60	5.01
GDF SUEZ	1,412	49,878.90	6.24
SODEXO	189	7,479.68	0.94
TOTAL	289	11,244.99	1.41
		144,332.65	18.07
<i>ITALIE</i>			
FIAT ORD.	1,171	5,374.89	0.67
		5,374.89	0.67
<i>JAPON</i>			
DAIKIN INDUSTRIES	300	5,481.24	0.69
		5,481.24	0.69
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	509	8,708.99	1.09
		8,708.99	1.09
<i>PAYS-BAS</i>			
ING GROEP	2,633	19,299.89	2.41
KON.PHILIPS ELECT.	736	10,178.88	1.27
		29,478.77	3.68
<i>ROYAUME-UNI</i>			
COMPASS GROUP	2,254	8,120.82	1.02
G4S	3,785	8,126.57	1.02
		16,247.39	2.04
<i>SUEDE</i>			
ATLAS COPCO S.B	2,059	11,193.49	1.40
VOLVO S.B	2,940	11,523.83	1.44
		22,717.32	2.84
TOTAL		789,978.38	98.85
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		789,978.38	98.85
AVOIRS EN BANQUE		19,733.79	2.47
AUTRES PASSIFS NETS		-10,382.03	-1.32
TOTAL DES ACTIFS NETS		799,330.14	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Belgique	50.78	Alimentation et boissons non alcoolisées	17.18
France	18.07	Pétrole et gaz	9.23
Etats-Unis	13.94	Chimie	7.76
Allemagne	5.05	Banques et instituts de crédit	7.60
Pays-Bas	3.68	Télécommunications	7.03
Suède	2.84	Automobiles	6.14
Royaume-Uni	2.04	Boissons	5.85
Luxembourg	1.09	Electricité	5.34
Japon	0.69	Assurances	5.12
Italie	0.67	Divers biens d'investissements	3.69
	98.85	Pharmacie et soins personnels	2.94
		Santé	2.20
		Electronique et électrotechnique	2.04
		Services informatiques	1.83
		Aluminium	1.78
		Loisirs	1.60
		Constructions	1.58
		Industrie minière	1.40
		Produits de consommation	1.39
		Holdings et sociétés financières	1.20
		Téléphonie	1.17
		Transport	1.17
		Métaux et Mines	1.15
		Métaux non ferreux	1.09
		Services commerciaux	1.02
		Commerce de détail	0.35
			98.85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS JAPONAISES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>JAPON</i>			
AJINOMOTO	12,000	91,961.64	2.53
ASAHI BREWERIES	6,000	72,877.94	2.00
BANK OF YOKOHAMA	11,000	45,231.05	1.24
BRIDGESTONE CORP	4,000	41,892.59	1.15
CANON	3,450	75,423.23	2.07
CENTRAL JAPAN RAIL	10	61,323.55	1.69
DAIKIN INDUSTRIES	1,800	32,887.42	0.90
DAIWA SECURITIES	13,000	53,967.88	1.48
DENTSU INC	20	27,938.91	0.77
ELPIDA MEMORY INC	2,000	8,492.17	0.23
FUJI PHOTO FILM	1,700	26,163.13	0.72
FUKUOKA FINANCIAL	11,000	33,424.10	0.92
HITACHI CONSTRUCTION	3,600	29,492.13	0.81
HITACHI LTD	15,000	40,842.90	1.12
HONDA MOTOR	6,200	93,265.46	2.56
HOYA CORP	2,200	26,756.64	0.74
ITOCHU CORP	9,000	31,466.79	0.87
JAPAN TOBACCO INC	25	58,206.07	1.60
JGC CORP	5,000	51,615.96	1.42
KAO	3,500	74,858.92	2.06
KDDI CORP	30	150,349.24	4.13
KEYENCE CORP	200	28,728.15	0.79
KONAMI	4,100	73,777.67	2.03
KUBOTA CORP	7,000	35,026.24	0.96
KYOCERA CORP	1,000	50,353.18	1.38
LAWSON INC	1,700	69,634.19	1.91
LEOPALACE21 CORP	1,100	7,804.74	0.21
MARUI CO LTD	16,700	67,878.14	1.87
MITSUBISHI CORP	5,400	52,761.93	1.45
MITSUBISHI ESTATE	4,000	45,680.91	1.26
MITSUBISHI UFJ FIN	20,000	86,657.99	2.38
mitsui OSK LINES	8,000	34,221.22	0.94
mitsui SUMITOMO INSURANCE	3,300	72,534.63	1.99
MIZUHO FINANCIAL	39	79,320.47	2.18
MURATA MFG	1,000	27,623.22	0.76
NGK SPARK PLUG	6,000	33,952.88	0.93
NIDEC CORP	1,800	48,727.36	1.34
NIKON CORP	3,000	25,050.31	0.69
NINTENDO	500	133,183.38	3.66
NIPPON EXPRESS	12,000	35,420.86	0.97
NIPPON OIL CORP	10,000	35,278.80	0.97
NIPPON STEEL	18,000	41,198.06	1.13
NITTO DENKO CORP	1,000	13,464.35	0.37
NOMURA HOLDINGS	9,000	51,781.70	1.42
NTT DATA CORP	20	56,509.21	1.55
NTT DOCOMO	100	139,221.03	3.83
OBAYASHI CORP	7,000	29,280.61	0.80
OMRON CORP	2,500	23,854.62	0.66

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS JAPONAISES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
PANASONIC CORP	5,000	43,920.92	1.21
SECOM CO	1,000	36,304.80	1.00
SEKISUI HOUSE	4,000	24,560.99	0.68
SEVEN & I HOLDINGS	2,400	57,771.99	1.59
SHARP	6,000	30,117.20	0.83
SHIMANO INC	4,500	124,659.64	3.43
SHISEIDO	6,000	86,421.21	2.38
SMC CORP	400	28,728.15	0.79
SONY CORP.	2,600	39,439.64	1.08
SUMITOMO CHEMICAL	9,000	21,451.40	0.59
SUMITOMO ELECTRIC	4,100	22,068.58	0.61
SUMITOMO METAL MINING CO.	3,000	22,303.78	0.61
SUMITOMO MITSUI	21	62,317.98	1.71
SUMITOMO TRUST & BANKING	6,000	24,434.71	0.67
TAISHO PHARMA	3,000	45,057.42	1.24
TAKEDA PHARMA.	2,500	91,551.24	2.52
TAKEFUJI CORP	800	4,571.25	0.13
TOKYO BROADCASTING	2,100	22,606.84	0.62
TOKYO ELECTRIC POW	1,000	23,677.05	0.65
TOKYO GAS CO LTD	10,000	35,910.19	0.99
TOPPAN PRINTING	5,000	26,991.83	0.74
TOYOTA MOTOR	4,100	94,001.82	2.58
YAHOO! JAPAN CORP	120	34,568.49	0.95
YAMADA DENKI CO	400	19,509.89	0.54
		3,550,310.58	97.58
TOTAL		3,550,310.58	97.58
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		3,550,310.58	97.58
AVOIRS EN BANQUE		98,067.27	2.70
AUTRES PASSIFS NETS		-10,872.35	-0.28
TOTAL DES ACTIFS NETS		3,637,505.50	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS JAPONAISES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Japon	97.58	Télécommunications	9.51
	97.58	Banques et instituts de crédit	9.10
		Automobiles	7.22
		Commerce de détail	5.91
		Electronique et électrotechnique	4.59
		Produits de consommation	4.44
		Loisirs	4.05
		Constructions	3.80
		Pharmacie et soins personnels	3.76
		Loisirs et tourisme	3.66
		Transport	3.60
		Electricité	3.21
		Services financiers divers	3.03
		Alimentation et boissons non alcoolisées	2.53
		Distribution	2.32
		Fournitures	2.29
		Services informatiques	2.26
		Outils	2.13
		Articles de bureaux et ordinateurs	2.07
		Boissons	2.00
		Assurances	1.99
		Pétrole et gaz	1.96
		Agriculture	1.60
		Sociétés immobilières	1.47
		Divers biens d'investissements	1.41
		Métaux non ferreux	1.13
		Industries	0.96
		Chimie	0.96
		Internet	0.95
		Industrie minière	0.81
		Publicité	0.77
		Santé	0.74
		Services commerciaux	0.74
		Métaux et Mines	0.61
			97.58

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 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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 SICO.	1,050	78,750.00	1.72
BASF	3,400	94,282.00	2.06
DEUTSCHE BANK	3,000	83,490.00	1.82
DEUTSCHE POST NOM.	7,800	92,898.00	2.03
DEUTSCHE TELEKOM	5,000	53,750.00	1.17
E.ON	3,300	93,852.00	2.05
SALZGITTER	1,370	75,350.00	1.65
SIEMENS	1,000	52,680.00	1.15
STADA ARZNEIMITTEL	1,700	34,850.00	0.76
SUEDZUCKER AG	8,000	86,960.00	1.90
		746,862.00	16.31
<i>BELGIQUE</i>			
BELGACOM	1,600	43,728.00	0.96
SOLVAY	1,000	53,050.00	1.16
		96,778.00	2.12
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	5,400	36,450.00	0.80
GAS NATURAL SDG	4,000	77,160.00	1.69
REPSOL YPF	4,400	66,440.00	1.45
		180,050.00	3.94
<i>FINLANDE</i>			
FORTUM	3,000	45,690.00	1.00
		45,690.00	1.00
<i>FRANCE</i>			
AIR FRANCE - KLM	15,000	137,550.00	3.01
AXA	5,000	79,225.00	1.73
BNP PARIBAS	2,400	72,600.00	1.59
CASINO GUICHARD	2,500	135,750.00	2.97
DANONE	3,600	155,448.00	3.40
FRANCE TELECOM	5,500	109,780.00	2.40
GDF SUEZ	6,300	222,547.50	4.86
GROUPE STERIA SCA	8,000	63,760.00	1.39
LATECOERE	8,000	39,200.00	0.86
PAGES JAUNES	25,000	175,750.00	3.84
SAINT GOBAIN	2,000	67,190.00	1.47
SANOFI-AVENTIS	1,700	77,180.00	1.69
TECHNIP	2,000	43,620.00	0.95
TOTAL	8,350	324,898.50	7.10
VIVENDI SA	8,900	207,058.50	4.52
		1,911,557.50	41.78
<i>ITALIE</i>			
ENI	6,400	107,136.00	2.34
		107,136.00	2.34
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	4,500	76,995.00	1.68
		76,995.00	1.68

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 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>NORVEGE</i>			
STATOILHYDRO ASA	6,466	75,781.75	1.66
		75,781.75	1.66
<i>PAYS-BAS</i>			
DSM NV	4,442	81,399.65	1.78
ING GROEP	6,100	44,713.00	0.98
UNILEVER NV	3,783	65,597.22	1.43
		191,709.87	4.19
<i>ROYAUME-UNI</i>			
3I GROUP PLC	7,922	22,567.91	0.49
BHP BILLITON	12,500	169,407.21	3.70
BP	11,011	60,659.68	1.33
CENTRICA PLC	22,000	61,290.32	1.34
RIO TINT.ORD	4,393	68,554.36	1.50
TESCO	24,531	92,492.25	2.02
VODAFONE GROUP	81,235	118,262.10	2.58
		593,233.83	12.96
<i>SUEDE</i>			
SKF S.B	7,000	49,407.02	1.08
		49,407.02	1.08
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE	4,500	61,125.25	1.34
HOLCIM LTD	1,636	66,075.55	1.44
NESTLE SA-REG	11,000	306,496.99	6.70
		433,697.79	9.48
TOTAL		4,508,898.76	98.54
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		4,508,898.76	98.54
AVOIRS EN BANQUE		81,413.71	1.78
AUTRES PASSIFS NETS		-13,592.78	-0.32
TOTAL DES ACTIFS NETS		4,576,719.69	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	41.78	Pétrole et gaz	22.77
Allemagne	16.31	Alimentation et boissons non alcoolisées	18.42
Royaume-Uni	12.96	Télécommunications	7.11
Suisse	9.48	Métaux et Mines	5.20
Pays-Bas	4.19	Chimie	5.00
Espagne	3.94	Loisirs	4.52
Italie	2.34	Assurances	4.43
Belgique	2.12	Métaux non ferreux	4.41
Luxembourg	1.68	Banques et instituts de crédit	4.21
Norvège	1.66	Constructions	3.86
Suède	1.08	Publicité	3.84
Finlande	1.00	Lignes aériennes	3.01
	98.54	Pharmacie et soins personnels	2.45
		Electricité	2.05
		Transport	2.03
		Services informatiques	1.39
		Commerce de détail	1.34
		Divers biens d'investissements	1.15
		Aéronautiques et astronautiques	0.86
		Capital à risque	0.49
			98.54

ARGENTA-FUND - SECTEUR EURO-BANQUES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
COMMERZBANK	45,206	300,167.84	1.83
DEUTSCHE BANK	29,493	820,790.19	4.99
DEUTSCHE POSTBANK	6,897	106,903.50	0.65
		1,227,861.53	7.47
<i>AUTRICHE</i>			
ERSTE BANK OSTERR.	15,848	256,737.60	1.56
RAIFFEISEN INTL BK	3,060	59,058.00	0.36
		315,795.60	1.92
<i>BELGIQUE</i>			
DEXIA	49,177	157,366.40	0.96
FORTIS	200,733	186,280.22	1.13
KBC ANCORA	3,186	38,964.78	0.24
KBC GROEP NV	10,277	220,441.65	1.34
		603,053.05	3.67
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO BILBAO VIZC.	184,223	1,595,371.18	9.70
BANCO DE VALENCIA	20,924	157,557.72	0.96
BANCO SABADELL POR	67,407	326,923.95	1.99
BANCO SANTANDER	470,852	3,178,251.00	19.33
BANKINTER	22,922	144,637.82	0.88
BCO POPULAR ESP.	50,696	308,231.68	1.87
		5,710,973.35	34.73
<i>FINLANDE</i>			
POHJOLA BANK PLC	9,918	96,700.50	0.59
		96,700.50	0.59
<i>FRANCE</i>			
BNP PARIBAS	50,794	1,536,518.50	9.34
CREDIT AGRICOLE	82,523	660,184.00	4.01
NATIXIS	68,728	85,910.00	0.52
SOCIETE GENERALE	22,403	806,508.00	4.90
		3,089,120.50	18.77
<i>GRECE</i>			
ALPHA BANK	27,405	183,613.50	1.12
BANK OF PIRAEUS	21,244	135,961.60	0.83
BQUE. GRECE	1,205	46,537.10	0.28
BQUE. NAT. GRECE NOM	38,480	507,936.00	3.09
EFG EUROBK ERGAS.	20,958	119,460.60	0.73
		993,508.80	6.05
<i>IRLANDE</i>			
ALLIED IRISH BANKS	65,187	112,838.70	0.69
ANGLO-IRISH BANK	81,690	13,968.99	0.08
BANK IRELAND	75,866	63,272.24	0.38
		190,079.93	1.15
<i>ITALIE</i>			
BANCA CARIGE SPA	58,934	100,187.80	0.61
BCA MILANO ORD.	30,880	129,155.60	0.79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR EURO-BANQUES

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
BCA MONTE PASCHI	207,388	316,474.09	1.92
BCA POPOLARE SPA	44,736	221,443.20	1.35
INTESA SANPAOLO	304,166	771,821.23	4.69
MEDIOBANCA	29,546	213,174.39	1.30
PICOLLO CREDITO VA	11,461	80,284.30	0.49
UNICREDITO	455,508	794,861.46	4.83
UNIONE DI BANCHE I	49,132	505,568.28	3.07
		3,132,970.35	19.05
<i>PORTUGAL</i>			
BANCO BPI	35,776	62,608.00	0.38
BCO ESPIRITO SANTO	17,368	116,191.92	0.71
BCP BCO NOM.	261,422	213,058.93	1.30
		391,858.85	2.39
TOTAL		15,751,922.46	95.79
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		15,751,922.46	95.79
AVOIRS EN BANQUE		675,718.66	4.11
AUTRES ACTIFS NETS		16,586.14	0.10
TOTAL DES ACTIFS NETS		16,444,227.26	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR EURO-BANQUES

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Espagne	34.73	Banques et instituts de crédit	93.73
Italie	19.05	Services financiers divers	2.06
France	18.77		95.79
Allemagne	7.47		
Grèce	6.05		
Belgique	3.67		
Portugal	2.39		
Autriche	1.92		
Irlande	1.15		
Finlande	0.59		
	95.79		

ARGENTA-FUND - SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
AIXTRON AG	21,964	104,548.64	1.32
ELMOS SEMICONDUCT.	20,000	46,000.00	0.58
FREENET AG	20,000	83,000.00	1.05
INFINEON TECHN.	80,000	76,800.00	0.97
SAP SYSTEME ORD.	25,000	631,000.00	7.95
SIEMENS	7,814	411,641.52	5.19
SOFTWARE AG-BEARER	9,000	360,000.00	4.54
WINCOR NIXDORF AG	2,000	67,420.00	0.85
		1,780,410.16	22.45
<i>BELGIQUE</i>			
AGFA-GEVAERT	7,000	13,020.00	0.16
		13,020.00	0.16
<i>ESPAGNE</i>			
INDRA SISTEMAS S.A	22,646	366,638.74	4.62
		366,638.74	4.62
<i>FINLANDE</i>			
NOKIA OYJ	63,000	699,300.00	8.82
TIETOENATOR	10,855	84,343.35	1.06
		783,643.35	9.88
<i>FRANCE</i>			
ALTEN	8,000	121,520.00	1.53
ATOS ORIGIN	9,470	169,655.05	2.14
CAP GEMINI	13,500	371,250.00	4.68
DASSAULT SYSTEMES	11,500	371,737.50	4.69
EUTELSAT COMMUNICATIONS	21,359	360,967.10	4.55
GROUPE STERIA SCA	27,000	215,190.00	2.71
NEOPOST SA	4,850	314,425.50	3.96
SWORD GROUP	1,000	9,850.00	0.12
		1,934,595.15	24.38
<i>LUXEMBOURG</i>			
SES GLOBAL FDR	35,000	483,700.00	6.10
		483,700.00	6.10
<i>PAYS-BAS</i>			
ASM INTERNATIONAL	14,000	86,240.00	1.09
ASML HOLDING	29,122	371,305.50	4.68
GEMALTO	14,500	259,550.00	3.27
STMICROELECTRONICS	52,000	237,380.00	2.99
		954,475.50	12.03
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ARM HOLDINGS	120,000	108,713.87	1.37
CSR PLC	10,000	17,752.41	0.22
LOGICA PLC	90,000	65,039.80	0.82
SAGE GROUP PLC	100,000	178,047.76	2.24
		369,553.84	4.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUEDE</i>			
TEL. ERICSSON CL. B	122,345	657,288.03	8.29
		<hr/>	<hr/>
		657,288.03	8.29
<i>SUISSE</i>			
LOGITECH INTL	30,000	328,935.03	4.15
		<hr/>	<hr/>
		328,935.03	4.15
TOTAL		7,672,259.80	96.71
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7,672,259.80	96.71
AVOIRS EN BANQUE		265,770.14	3.35
AUTRES PASSIFS NETS		-5,587.50	-0.06
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,932,442.44	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
France	24.38	Services informatiques	45.37
Allemagne	22.45	Télécommunications	28.81
Pays-Bas	12.03	Semi-conducteurs	13.22
Finlande	9.88	Industrie - manufacture	5.19
Suède	8.29	Articles de bureaux et ordinateurs	3.96
Luxembourg	6.10	Photo et optique	0.16
Royaume-Uni	4.65		96.71
Espagne	4.62		
Suisse	4.15		
Belgique	0.16		
	96.71		

ARGENTA-FUND - SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
DOUGLAS HOLDING AG	6,000	193,200.00	2.20
METRO	14,300	408,551.00	4.65
		601,751.00	6.85
<i>BELGIQUE</i>			
COLRUYT	1,850	284,437.50	3.23
DELHAIZE GROUP	11,500	508,300.00	5.78
		792,737.50	9.01
<i>BERMUDES</i>			
SIGNET JEWELERS LT	14,985	91,027.44	1.03
		91,027.44	1.03
<i>ESPAGNE</i>			
INDITEX	13,500	422,955.00	4.81
		422,955.00	4.81
<i>FINLANDE</i>			
KESKO CL.B	10,000	178,000.00	2.02
		178,000.00	2.02
<i>FRANCE</i>			
CARREFOUR	25,877	712,135.04	8.10
CASINO GUICHARD	6,800	369,240.00	4.20
LVMH MOET VUITTON	7,000	334,390.00	3.80
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	6,600	307,560.00	3.50
RALLYE	21,200	341,320.00	3.88
		2,064,645.04	23.48
<i>GRECE</i>			
HELLENIC DUTY FREE	6,427	36,890.98	0.42
		36,890.98	0.42
<i>IRLANDE</i>			
FYFFES PLC	111,423	27,855.75	0.32
		27,855.75	0.32
<i>ITALIE</i>			
BULGARI	57,724	254,995.77	2.90
		254,995.77	2.90
<i>PAYS-BAS</i>			
AHOLD KON	39,865	350,413.35	3.98
		350,413.35	3.98
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BURBERRY GROUP	71,594	166,275.34	1.89
DSG INTERNATIONAL	162,434	29,771.63	0.34
HOME RETAIL GROUP	81,468	180,461.69	2.05
KINGFISHER RGP	195,697	276,697.69	3.15
MARKS SPENCER GRP	123,066	276,795.39	3.15
NEXT GROUP	22,200	251,342.69	2.86
SAINSBURY	74,809	257,381.20	2.93

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TESCO	210,088	792,120.65	9.01
WM MORRISON SUPERM	130,338	382,564.15	4.35
		2,613,410.43	29.73
<i>SUEDE</i>			
HENNES MAURITZ S.B	21,192	591,528.03	6.73
		591,528.03	6.73
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE	18,400	249,934.36	2.84
SWATCH GROUP POR.	3,295	321,775.62	3.66
		571,709.98	6.50
TOTAL		8,597,920.27	97.78
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		8,597,920.27	97.78
AVOIRS EN BANQUE		199,988.58	2.27
AUTRES PASSIFS NETS		-2,713.44	-0.05
TOTAL DES ACTIFS NETS		8,795,195.41	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	29.73	Alimentation et boissons non alcoolisées	48.57
France	23.48	Commerce de détail	43.52
Belgique	9.01	Industrie du luxe	3.80
Allemagne	6.85	Aluminium	1.89
Suède	6.73		97.78
Suisse	6.50		
Espagne	4.81		
Pays-Bas	3.98		
Italie	2.90		
Finlande	2.02		
Bermudes	1.03		
Grèce	0.42		
Irlande	0.32		
	97.78		

ARGENTA-FUND - SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	78,328	2,172,035.44	10.02
BAYER	52,104	2,164,921.20	9.99
CELESIO AG	9,213	178,732.20	0.82
K&S	11,610	464,051.70	2.14
LANXESS	8,078	110,910.94	0.51
LINDE	12,231	732,025.35	3.38
MERCK KGAA	3,462	223,333.62	1.03
SCHWARZ PHARMA AG	3,197	358,287.79	1.65
STADA ARZNEIMITTEL	2,142	43,911.00	0.20
SYMRISE AG	10,111	100,907.78	0.47
WACHER CHEMIE AG	1,801	134,552.71	0.62
		6,683,669.73	30.83
<i>BELGIQUE</i>			
OMEGA PHARMA	1,531	41,337.00	0.19
SOLVAY	5,932	314,692.60	1.45
UCB	11,328	263,942.40	1.22
UMICORE	10,494	147,650.58	0.68
		767,622.58	3.54
<i>DANEMARK</i>			
ALK-ABELLO A/S	550	38,425.88	0.18
LUNDBECK	11,900	175,872.31	0.81
NOVO NORDISK A/S	25,205	917,727.63	4.23
		1,132,025.82	5.22
<i>ESPAGNE</i>			
FAES FARMA SA	9,434	28,302.00	0.13
GRIFOLS SA	6,486	79,842.66	0.37
LABORATORIOS ALM	9,205	50,627.50	0.23
		158,772.16	0.73
<i>FINLANDE</i>			
ORION OYJ	6,078	73,361.46	0.34
		73,361.46	0.34
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	15,386	1,007,013.70	4.65
ARKEMA	5,472	67,032.00	0.31
IPSEN	4,593	128,558.07	0.59
RHODIA SA REGR	11,537	51,962.65	0.24
SANOFI-AVENTIS	22,401	1,017,005.40	4.69
STALLERGENES	777	29,603.70	0.14
		2,301,175.52	10.62
<i>GRECE</i>			
ALAPIS HOLDING IND	49,708	26,842.32	0.12
		26,842.32	0.12
<i>IRLANDE</i>			
ELAN CORP PLC	25,409	105,828.49	0.49
UNITED DRUG PLC	15,236	33,976.28	0.16
		139,804.77	0.65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>ITALIE</i>			
RECORDATI SPA	13,312	51,450.88	0.24
		51,450.88	0.24
<i>NORVEGE</i>			
YARA INTERNATIONAL	15,050	230,355.56	1.06
		230,355.56	1.06
<i>PAYS-BAS</i>			
AKZO NOBEL	27,086	797,411.84	3.68
DSM NV	15,679	287,317.68	1.33
		1,084,729.52	5.01
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ASTRAZENECA	34,367	1,010,349.49	4.66
CRODA INTERNATIONL	14,129	76,874.91	0.35
GLAXOSMITHKLINE	75,567	1,016,608.84	4.69
HIKMA PHAMACEUTIC	10,904	39,970.67	0.18
JOHNSON MATTH. ORD.	19,971	229,034.82	1.06
SHIRE LTD	21,782	230,869.12	1.06
		2,603,707.85	12.00
<i>SUEDE</i>			
MEDA AB-A SHS	11,300	54,203.82	0.25
		54,203.82	0.25
<i>SUISSE</i>			
ACTELION LTD-REG	7,507	298,671.00	1.38
CIBA HOLDING AG	7,322	235,402.55	1.09
CLARIANT NOM.	23,320	111,367.45	0.51
GALENICA AG-REG	376	86,444.74	0.40
GIVAUDAN-REG	748	416,084.39	1.92
NOVARTIS	59,301	2,093,210.11	9.66
ROCHE HOLDING BJ	16,796	1,828,097.79	8.43
SYNGENTA AG-REG	7,636	1,024,952.71	4.73
		6,094,230.74	28.12
TOTAL		21,401,952.73	98.73
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		21,401,952.73	98.73
AVOIRS EN BANQUE		304,993.62	1.41
AUTRES PASSIFS NETS		-29,001.75	-0.14
TOTAL DES ACTIFS NETS		21,677,944.60	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Allemagne	30.83	Pharmacie et soins personnels	48.54
Suisse	28.12	Chimie	45.07
Royaume-Uni	12.00	Energie	3.38
France	10.62	Electronique et électrotechnique	1.06
Danemark	5.22	Métaux et Mines	0.68
Pays-Bas	5.01		98.73
Belgique	3.54		
Norvège	1.06		
Espagne	0.73		
Irlande	0.65		
Finlande	0.34		
Suède	0.25		
Italie	0.24		
Grèce	0.12		
	98.73		

ARGENTA-FUND - SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	108,097	3,074,278.68	17.93
RWE CL.A	22,448	1,429,937.60	8.34
		4,504,216.28	26.27
<i>AUTRICHE</i>			
OEST ELEKTRIZITATS	4,527	147,399.12	0.86
		147,399.12	0.86
<i>ESPAGNE</i>			
ENAGAS	11,022	171,502.32	1.00
ENDESA	3,738	106,906.80	0.62
GAS NATURAL SDG	8,449	162,981.21	0.95
IBERDROLA	107,143	700,715.22	4.09
IBERDROLA RENOVABS	39,723	121,155.15	0.71
RED ELECTRICA	7,962	286,632.00	1.67
UNION FENOSA	20,931	371,106.63	2.16
		1,920,999.33	11.20
<i>FINLANDE</i>			
FORTUM	29,225	445,096.75	2.60
		445,096.75	2.60
<i>FRANCE</i>			
EDF	19,047	790,450.50	4.61
GDF SUEZ	69,821	2,466,426.83	14.39
VEOLIA ENVIRON.	28,683	636,762.60	3.71
		3,893,639.93	22.71
<i>GRECE</i>			
PUBLIC POWER CORP	7,501	86,561.54	0.50
		86,561.54	0.50
<i>ITALIE</i>			
A2A SPA	82,962	105,444.70	0.62
ENEL ENERG.ELET.	152,043	687,614.47	4.01
HERA SPA	27,132	41,511.96	0.24
SNAM RETE GAS	48,919	193,719.24	1.13
TERNA	81,474	190,241.79	1.11
		1,218,532.16	7.11
<i>PORTUGAL</i>			
EDP	160,595	432,803.53	2.52
		432,803.53	2.52
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BRITISH ENERGY	69,232	560,860.41	3.27
CENTRICA PLC	288,623	804,081.67	4.69
DRAX GROUP PLC	25,790	151,531.11	0.88
INTL POWER	103,946	261,552.44	1.53
NATIONAL GRID TRAN	95,642	685,160.54	4.00
NORTHUMBRIAN WATER	27,081	67,007.60	0.39
PENNON GROUP	24,801	129,290.93	0.75
SCOTT. SOUTH. ENERGY	57,625	734,495.44	4.28

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
SEVERN TRENT REGPT	16,434	206,199.54	1.20
UNITED UTILITIES G	49,734	326,333.80	1.90
		3,926,513.48	22.89
<i>SUISSE</i>			
ATEL HOLDING AG	267	95,676.49	0.56
BKW FMB ENERGIE AG	996	68,045.55	0.40
		163,722.04	0.96
TOTAL		16,739,484.16	97.62
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		16,739,484.16	97.62
AVOIRS EN BANQUE		250,959.82	1.46
AUTRES ACTIFS NETS		152,120.40	0.92
TOTAL DES ACTIFS NETS		17,142,564.38	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Allemagne	26.27	Electricité	64.20
Royaume-Uni	22.89	Pétrole et gaz	24.76
France	22.71	Approvisionnement en eau	7.95
Espagne	11.20	Energie	0.71
Italie	7.11		97.62
Finlande	2.60		
Portugal	2.52		
Suisse	0.96		
Autriche	0.86		
Grèce	0.50		
	97.62		

ARGENTA-FUND - SECTEUR TELECOM EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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	50,427	542,090.25	4.50
		542,090.25	4.50
<i>AUTRICHE</i>			
TELEKOM AUSTRIA	40,410	416,223.00	3.46
		416,223.00	3.46
<i>BELGIQUE</i>			
BELGACOM	17,617	481,472.61	4.00
MOBISTAR	868	44,823.52	0.37
		526,296.13	4.37
<i>ESPAGNE</i>			
TELEFONICA	111,372	1,765,246.20	14.67
		1,765,246.20	14.67
<i>FINLANDE</i>			
ELISA CORP.S.A	18,760	230,748.00	1.92
		230,748.00	1.92
<i>FRANCE</i>			
FRANCE TELECOM	25,839	515,746.44	4.29
		515,746.44	4.29
<i>GRECE</i>			
HELLENIC TELECOM.	34,210	407,099.00	3.38
		407,099.00	3.38
<i>ITALIE</i>			
TELECOM ITALIA SPA	477,429	549,043.35	4.56
		549,043.35	4.56
<i>NORVEGE</i>			
TELENOR	71,802	342,076.12	2.84
		342,076.12	2.84
<i>PAYS-BAS</i>			
KPN KON	51,328	532,784.64	4.43
		532,784.64	4.43
<i>PORTUGAL</i>			
PORTUGAL TELECOM	85,654	519,919.78	4.32
		519,919.78	4.32
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BT GROUP	357,383	506,055.53	4.20
CABLE WIRELESS	294,694	483,029.02	4.01
INMARSAT PLC	48,842	241,191.90	2.00
VODAFONE GROUP	2,029,216	2,954,137.24	24.55
		4,184,413.69	34.76
<i>SUEDE</i>			
TELE2 S.B	31,232	196,897.89	1.64
TELIASONERA	152,126	540,686.12	4.49
		737,584.01	6.13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR TELECOM EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUISSE</i>			
SWISSCOM NOM.	2,210	502,541.86	4.18
		<hr/>	<hr/>
		502,541.86	4.18
TOTAL		11,771,812.47	97.81
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		11,771,812.47	97.81
AVOIRS EN BANQUE		138,773.87	1.15
AUTRES ACTIFS NETS		124,331.49	1.04
TOTAL DES ACTIFS NETS		12,034,917.83	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR TELECOM EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	34.76	Télécommunications	97.81
Espagne	14.67		97.81
Suède	6.13		
Italie	4.56		
Allemagne	4.50		
Pays-Bas	4.43		
Belgique	4.37		
Portugal	4.32		
France	4.29		
Suisse	4.18		
Autriche	3.46		
Grèce	3.38		
Norvège	2.84		
Finlande	1.92		
	97.81		

ARGENTA-FUND - SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
NORDDEUTSCHE AFFIN	4,365	122,220.00	1.69
SALZGITTER	4,227	232,485.00	3.22
		354,705.00	4.91
<i>AUTRICHE</i>			
VOESTALPINE	12,112	182,164.48	2.52
		182,164.48	2.52
<i>ESPAGNE</i>			
ACERINOX	15,028	170,868.36	2.36
		170,868.36	2.36
<i>FINLANDE</i>			
OUTOKUMPU CL.A	12,085	100,063.80	1.38
RAUTARUUKKI S.K	9,574	116,419.84	1.61
STORA ENSO S.R	48,297	266,599.44	3.69
UPM KYMMENE	30,177	271,593.00	3.76
		754,676.08	10.44
<i>FRANCE</i>			
ERAMET SA	610	84,180.00	1.16
IMERYS	1,974	64,145.13	0.89
		148,325.13	2.05
<i>JERSEY</i>			
RANDGOLD RESOURCES	8,111	250,431.80	3.46
		250,431.80	3.46
<i>LUXEMBOURG</i>			
ARCELOR MITTAL	18,591	318,092.01	4.40
TENARIS	43,751	317,851.02	4.40
		635,943.03	8.80
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	75,900	217,115.99	3.00
		217,115.99	3.00
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ANGLO AMERICAN	63,703	1,031,470.86	14.26
ANTOFAGASTA	40,830	181,956.06	2.52
BHP BILLITON	134,370	1,821,059.70	25.18
EURASIAN NATURAL R	31,955	110,443.55	1.53
KAZAKHMYS	20,475	49,536.29	0.69
LONMIN	13,142	125,391.31	1.73
MONDI PLC	40,497	86,418.77	1.20
RIO TINT.ORD	20,895	326,074.05	4.51
VEDANTA RESOURCES	14,814	94,876.01	1.31
XSTRATA	43,893	294,213.66	4.07
		4,121,440.26	57.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<hr/>			
<i>SUEDE</i>			
HOLMEN S.B	6,273	110,904.31	1.53
SSAB SVENSKT A LIB	18,935	117,643.08	1.63
		<hr/>	<hr/>
		228,547.39	3.16
TOTAL		7,064,217.52	97.70
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		7,064,217.52	97.70
AVOIRS EN BANQUE		199,483.69	2.76
AUTRES PASSIFS NETS		-32,834.80	-0.46
TOTAL DES ACTIFS NETS		7,230,866.41	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Royaume-Uni	57.00	Métaux et Mines	57.73
Finlande	10.44	Métaux non ferreux	17.43
Luxembourg	8.80	Bois et papier	10.18
Allemagne	4.91	Pétrole et gaz	4.40
Jersey	3.46	Minéraux divers	4.07
Suède	3.16	Métaux et Mines	3.00
Norvège	3.00	Constructions	0.89
Autriche	2.52		97.70
Espagne	2.36		
France	2.05		
	97.70		

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNET

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>CANADA</i>			
RESEARCH IN MOTION	1,099	31,919.14	2.37
		31,919.14	2.37
<i>ETATS-UNIS</i>			
AKAMAI TECHNOLOGIE	2,604	28,123.65	2.09
AMAZON.COM INC.	1,569	57,585.40	4.28
BAIDU.COM	264	24,671.11	1.83
BMC SOFTWARE INC	1,900	36,593.90	2.72
BROADCOM CL.A	2,453	29,793.45	2.22
CIENA	1,580	7,576.58	0.56
CISCO SYSTEMS	6,981	81,441.67	6.06
DIGITAL RIVER INC	701	12,442.60	0.93
E TRADE FINANCIAL	12,377	10,187.20	0.76
EARTHLINK	2,187	10,581.25	0.79
EBAY	8,710	87,025.19	6.47
EXPEDIA INC	4,460	26,302.89	1.96
F5 NETWORKS	1,525	24,950.97	1.86
GOOGLE INC-CL A	391	86,094.44	6.40
HLTH CORP	1,578	11,813.54	0.88
IAC/INTERACTIVECOR	2,825	31,804.50	2.37
INTUIT	2,303	39,212.98	2.92
J2 GLOBAL COMM	11,408	163,624.62	12.17
JUNIPER NETWORKS	687	8,609.63	0.64
MCAFEE	2,046	50,622.83	3.76
MONSTER WORLDWIDE	1,363	11,794.07	0.88
NETFLIX	1,115	23,852.96	1.77
PALM INC	1,704	3,744.12	0.28
PRICELINE.COM INC	1,697	89,453.23	6.65
QUALCOMM	687	17,617.53	1.31
QWEST CIONS INTL	16,721	43,561.72	3.24
REALNETWORKS	2,322	5,866.49	0.44
RED HAT	3,093	29,265.29	2.18
S1	1,019	5,754.30	0.43
SUN MICROSYSTEMS	746	2,039.59	0.15
SYMANTEC	3,646	35,280.50	2.62
TIBCO SOFTWARE	3,676	13,654.77	1.02
TIME WARNER	6,806	49,003.98	3.64
UNITED ONLINE	1,439	6,251.60	0.46
VALUECLICK INC	1,799	8,807.01	0.66
VERISIGN	2,124	29,005.10	2.16
WEBSense	920	9,857.14	0.73
YAHOO	5,214	45,527.34	3.39
		1,259,395.14	93.68
<i>ISRAEL</i>			
CHECK POINT SOFTW.	2,813	38,232.80	2.84
		38,232.80	2.84
TOTAL ACTIONS		1,329,547.08	98.89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNET

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
DROITS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
DROITS BEA SYSTEMS	2,293	0.00	0.00
DROITS E*TRADE	1,791	0.00	0.00
DROITS I2 TECHNO	1,495	0.00	0.00
DROITS VERISIGN	1,393	0.00	0.00
PPIL CNET NETWORKS	2,288	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL DROITS		0.00	0.00
TOTAL		1,329,547.08	98.89
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		1,329,547.08	98.89
AVOIRS EN BANQUE		60,983.63	4.54
AUTRES PASSIFS NETS		-45,949.14	-3.43
TOTAL DES ACTIFS NETS		1,344,581.57	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INTERNET

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	93.68	Internet	69.84
Israël	2.84	Télécommunications	11.81
Canada	2.37	Services informatiques	10.62
	98.89	Loisirs	3.64
		Semi-conducteurs	2.22
		Services financiers divers	0.76
			98.89

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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>			
E.ON	6,000	170,640.00	2.75
RWE CL.A	1,350	85,995.00	1.38
		256,635.00	4.13
<i>AUTRICHE</i>			
OMV AG	1,400	26,208.00	0.42
		26,208.00	0.42
<i>BELGIQUE</i>			
EURONAV SA	1,200	11,772.00	0.19
		11,772.00	0.19
<i>BERMUDES</i>			
NABORS INDUSTRIES	2,400	20,561.12	0.33
		20,561.12	0.33
<i>CANADA</i>			
CANADIAN NATURAL RESOURCES	1,998	57,167.80	0.92
ENCANA CORP	3,600	120,352.15	1.94
IMPERIAL OIL LTD	2,100	50,521.77	0.81
TRANSCANADA CORP	3,500	68,138.87	1.10
		296,180.59	4.77
<i>ESPAGNE</i>			
GAS NATURAL SDG	3,000	57,870.00	0.93
IBERDROLA	19,357	126,594.78	2.04
IBERDROLA RENOVABS	28,000	85,400.00	1.37
		269,864.78	4.34
<i>ETATS-UNIS</i>			
AMER.ELECT.POWER	2,500	59,547.67	0.96
AMEREN CORPORATION	1,500	35,707.13	0.57
ANADARKO PETROLEUM	5,900	162,786.29	2.62
APACHE	2,700	144,024.48	2.32
BAKER HUGHES INC	2,100	48,201.40	0.78
BJ SERVICES CO	2,000	16,704.84	0.27
CAMERON INTL CORP	3,000	44,016.60	0.71
CENTERPOINT ENERGY	5,023	45,369.50	0.73
CHESAPEAKE ENERGY	3,000	34,719.44	0.56
CHEVRON CORP	6,300	333,532.06	5.37
CONOCOPHILLIPS	7,300	270,641.28	4.35
CONSOL.EDISON	1,020	28,420.13	0.46
CONSTELLATION ENER	1,500	26,936.01	0.43
DEVON ENERGY CORP	3,000	141,089.32	2.27
DOMINION RESOURCES	4,000	102,605.21	1.65
ENSCO INTL INC	1,800	36,574.58	0.59
EXXON MOBIL	7,000	399,949.90	6.44
FPL GROUP INC	1,100	39,624.25	0.64
HALLIBURTON	8,375	108,973.30	1.75
KBR INC	4,386	47,714.86	0.77
MARATHON OIL	6,700	131,199.54	2.11
MASSEY ENERGY CO	2,500	24,674.35	0.40

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NEWFIELD EXPLORATI	500	7,067.71	0.11
NOBLE CORP	1,600	25,296.31	0.41
NOBLE ENERGY INC	2,000	70,455.20	1.13
OCC.PETROLEUM ORD.	3,000	128,807.62	2.07
OILWELL VARCO INC	3,000	52,476.38	0.84
PATTERSON UTI ENER	4,000	32,951.62	0.53
PPL CORPORATION	1,500	32,948.04	0.53
PRIDE INTERNATIONA	3,400	38,886.34	0.63
PROGRESS ENERGY IN	2,000	57,042.66	0.92
SCHLUMBERGER	5,300	160,570.43	2.58
SEMPRA ENERGY	1,800	54,919.84	0.88
SMITH INTL INC	1,000	16,382.77	0.26
SOUTHERN	3,300	87,389.06	1.41
SUNOCO INC	1,000	31,105.07	0.50
TRANSOCEAN LTD	944	31,923.85	0.51
VALERO ENERGY CORP	7,000	108,416.83	1.74
WEATHERFORD INTL	5,000	38,720.30	0.62
XTO ENERGY INC	1,875	47,331.27	0.76
		3,305,703.44	53.18
<i>FINLANDE</i>			
FORTUM	1,984	30,216.32	0.49
NESTE OIL OYJ	1,500	15,870.00	0.26
		46,086.32	0.75
<i>FRANCE</i>			
CIE GLE GEOPHYSIQUE	5,250	55,650.00	0.90
GDF SUEZ	4,284	151,332.30	2.43
SUEZ ENVIRONNEMENT	1,125	13,556.25	0.22
TOTAL	8,500	330,735.00	5.32
VEOLIA ENVIRON.	3,412	75,746.40	1.22
		627,019.95	10.09
<i>ITALIE</i>			
ENI	10,000	167,400.00	2.69
SAIPEM	3,300	39,006.00	0.63
		206,406.00	3.32
<i>JAPON</i>			
NIPPON OIL CORP	11,000	38,806.68	0.62
		38,806.68	0.62
<i>NORVEGE</i>			
NORSK HYDRO	11,000	31,466.08	0.51
STATOILHYDRO ASA	13,784	161,548.98	2.60
		193,015.06	3.11
<i>PAYS-BAS</i>			
ROYAL DUTCH SHELL	10,911	204,581.25	3.29
SBM OFFSHORE NV	4,321	40,397.03	0.65
		244,978.28	3.94
<i>ROYAUME-UNI</i>			
BG GROUP	7,000	70,161.29	1.13
BP	55,950	308,228.95	4.96
CENTRICA PLC	12,000	33,431.09	0.54
INTL POWER	10,805	27,187.90	0.44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
NATIONAL GRID PLC	6,671	47,789.74	0.77
UNITED UTILITIES GROUP PLC	1,932	12,676.98	0.20
		499,475.95	8.04
TOTAL I.		6,042,713.17	97.23
II. AUTRES VALEURS MOBILIERES			
ACTIONS			
<i>ETATS-UNIS</i>			
PPIL CAMERON INTL	1,500	0.00	0.00
		0.00	0.00
TOTAL II.		0.00	0.00
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		6,042,713.17	97.23
AVOIRS EN BANQUE		186,169.95	3.00
AUTRES PASSIFS NETS		-13,896.54	-0.23
TOTAL DES ACTIFS NETS		6,214,986.58	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	53.18	Pétrole et gaz	75.57
France	10.09	Electricité	15.68
Royaume-Uni	8.04	Energie	2.47
Canada	4.77	Approvisionnement en eau	1.64
Espagne	4.34	Constructions	0.77
Allemagne	4.13	Métaux et Mines	0.51
Pays-Bas	3.94	Charbon	0.40
Italie	3.32	Transport	0.19
Norvège	3.11		97.23
Finlande	0.75		
Japon	0.62		
Autriche	0.42		
Bermudes	0.33		
Belgique	0.19		
	97.23		

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS SPORTS ET LOISIRS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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-SALOMON	902	24,480.28	3.96
		24,480.28	3.96
<i>AUSTRALIE</i>			
ARISTOCRAT LEISURE	1,297	2,530.86	0.41
BILLABONG INTL LTD	1,500	5,921.85	0.96
TABCORP HOLDINGS	1,246	4,380.18	0.71
		12,832.89	2.08
<i>ETATS-UNIS</i>			
BLACK & DECKER	350	10,473.45	1.70
CARNIVAL PAIRED	961	16,727.40	2.71
ELECTRONIC ARTS	900	10,332.09	1.67
FORTUNE BRANDS INC	380	11,227.03	1.82
INTL GAME TECHN.	1,500	12,764.82	2.07
KB HOME	700	6,823.65	1.10
MARRIOTT INTL CL.A	1,700	23,665.19	3.83
MCDONALDS	1,237	55,059.43	8.91
NIKE CL.B	948	34,603.49	5.60
PPIL STANLEY WORKS	300	0.00	0.00
STANLEY WORKS/THE	600	14,643.57	2.37
STARBUCKS CORP	2,000	13,541.37	2.19
WALT DISNEY	1,890	30,692.89	4.97
WYNN RESORTS LTD	200	6,049.24	0.98
YUM! BRANDS INC	1,200	27,054.11	4.38
		273,657.73	44.30
<i>FRANCE</i>			
ACCOR	930	32,652.30	5.29
LVMH MOET VUITTON	620	29,617.40	4.79
		62,269.70	10.08
<i>HONK-KONG</i>			
SHANGRI-LA ASIA	11,112	9,143.44	1.48
		9,143.44	1.48
<i>ITALIE</i>			
BULGARI	1,500	6,626.25	1.07
		6,626.25	1.07
<i>JAPON</i>			
NINTENDO	100	26,636.68	4.31
PANASONIC CORP	1,000	8,784.18	1.42
SEKISUI HOUSE	3,000	18,420.74	2.98
SHARP	2,000	10,039.07	1.62
SHIMANO INC	1,300	36,012.79	5.83
SONY CORP.	1,600	24,270.55	3.93
SUZUKI MOTOR	1,000	9,691.80	1.57
YAMAHA	1,000	6,479.62	1.05
		140,335.43	22.71

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS SPORTS ET LOISIRS

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>			
ACCELL GROUP	929	16,722.00	2.71
		16,722.00	2.71
<i>ROYAUME-UNI</i>			
ENTERPRISE INNS	2,172	1,262.53	0.20
PUNCH TAVERNS PLC	1,000	607.46	0.10
WHITBREAD PLC	399	3,832.04	0.62
		5,702.03	0.92
<i>SUEDE</i>			
ELECTROLUX B	1,000	6,098.79	0.99
		6,098.79	0.99
<i>SUISSE</i>			
COMPAGNIE FINANCIERE	1,150	15,620.90	2.53
SWATCH GROUP POR.	226	22,070.19	3.57
		37,691.09	6.10
TOTAL		595,559.63	96.40
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES		595,559.63	96.40
AVOIRS EN BANQUE		31,011.66	5.02
AUTRES PASSIFS NETS		-8,775.76	-1.42
TOTAL DES ACTIFS NETS		617,795.53	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS SPORTS ET LOISIRS

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	44.30	Loisirs	27.80
Japon	22.71	Commerce de détail	23.57
France	10.08	Aluminium	10.52
Suisse	6.10	Fournitures	7.39
Allemagne	3.96	Industrie du luxe	4.79
Pays-Bas	2.71	Loisirs et tourisme	4.31
Australie	2.08	Constructions	4.08
Hong-Kong	1.48	Outils	4.07
Italie	1.07	Divertissement	3.19
Suède	0.99	Alimentation et produits d'entretien	1.82
Royaume-Uni	0.92	Services informatiques	1.67
	96.40	Electricité	1.62
		Automobiles	1.57
			96.40

ARGENTA-FUND - MIX 60

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME 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 SICO.	200	15,000.00	0.50
BASF	700	19,411.00	0.65
BAYER	600	24,930.00	0.84
E.ON	1,350	38,394.00	1.29
MUNCHENER RUCKVERS	150	16,650.00	0.56
SALZGITTER	360	19,800.00	0.66
SIEMENS	300	15,804.00	0.53
		149,989.00	5.03
<i>BELGIQUE</i>			
SOLVAY	300	15,915.00	0.53
UMICORE	600	8,442.00	0.28
		24,357.00	0.81
<i>ESPAGNE</i>			
BANCO SANTANDER	2,300	15,525.00	0.52
		15,525.00	0.52
<i>ETATS-UNIS</i>			
ABBOTT LABO.	400	15,279.13	0.51
ALTRIA GROUP	1,775	19,132.19	0.64
APACHE	350	18,669.84	0.63
BANK OF AMERICA	784	7,900.60	0.26
CATERPILLAR INC	500	15,985.54	0.54
CHEVRON CORP	500	26,470.80	0.89
CISCO SYSTEMS	1,500	17,499.28	0.59
CITIGROUP	3,600	17,288.86	0.58
COCA-COLA	1,000	32,400.52	1.09
CORNING INC	1,200	8,184.94	0.27
DOW CHEMICAL	600	6,480.10	0.22
EBAY	700	6,993.99	0.23
EDISON INTL	226	5,195.48	0.17
ELI LILLY ORD	400	11,528.77	0.39
EXXON MOBIL	700	39,994.99	1.34
FORTUNE BRANDS INC	550	16,249.64	0.54
GENERAL ELECTRIC	1,100	12,754.08	0.43
HALLIBURTON	2,000	26,023.48	0.87
IBM	600	36,140.85	1.21
INTEL	1,900	19,935.59	0.67
JPMORGAN CHASE	950	21,438.23	0.72
KRAFT FOODS INC A	2,036	39,125.82	1.31
MCDONALDS	1,300	57,863.58	1.94
MICROSOFT	2,000	27,827.08	0.93
PEPSICO	350	13,719.94	0.46
PFIZER	1,750	22,181.86	0.74
PHILIP MORRIS INTL	1,475	45,932.76	1.54
PROCTER GAMBLE	1,200	53,094.76	1.78
VALERO ENERGY CORP	350	5,420.84	0.18
VERIZON COMM.	700	16,983.97	0.57
WAL MART STORES	1,200	48,147.72	1.61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - MIX 60

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Quantité	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
WEATHERFORD INTL	1,100	8,518.47	0.29
WELLS FARGO	1,100	23,209.28	0.78
		743,572.98	24.92
<i>FINLANDE</i>			
NOKIA OYJ	2,400	26,640.00	0.89
		26,640.00	0.89
<i>FRANCE</i>			
AIR LIQUIDE	450	29,452.50	0.99
AXA	900	14,260.50	0.48
BNP PARIBAS	400	12,100.00	0.41
CAP GEMINI	600	16,500.00	0.55
CARREFOUR	1,000	27,520.00	0.92
DANONE	350	15,113.00	0.51
GDF SUEZ	2,980	105,268.50	3.53
LVMH MOET VUITTON	500	23,885.00	0.80
RALLYE	1,700	27,370.00	0.92
SAINT GOBAIN	550	18,477.25	0.62
SANOFI-AVENTIS	400	18,160.00	0.61
TOTAL	850	33,073.50	1.11
VIVENDI SA	1,200	27,918.00	0.94
		369,098.25	12.39
<i>GRECE</i>			
BQUE. NAT. GRECE NOM	728	9,609.60	0.32
		9,609.60	0.32
<i>HONG KONG</i>			
HONG KONG & CHINA	10,890	11,766.67	0.39
HUTCH. WHAMPOA ORD	2,300	8,251.99	0.28
SHANGRI-LA ASIA	8,888	7,313.44	0.25
		27,332.10	0.92
<i>ITALIE</i>			
ENI	1,500	25,110.00	0.84
		25,110.00	0.84
<i>JAPON</i>			
AJINOMOTO	2,000	15,326.94	0.51
CREDIT SEASON CO L	400	3,842.00	0.13
FUJITSU	3,000	10,157.45	0.34
KAO	500	10,694.13	0.36
KYOCERA CORP	500	25,176.59	0.84
MITSUBISHI UFJ FIN	2,000	8,665.80	0.29
MURATA MFG	200	5,508.86	0.18
NOMURA HOLDINGS	2,000	11,507.04	0.39
NTT DOCOMO	25	34,805.26	1.17
SHARP	1,000	5,019.53	0.17
TAKEDA PHARMA.	600	21,972.30	0.74
TOYOTA MOTOR	600	13,519.59	0.45
		166,195.49	5.57
<i>NORVEGE</i>			
TELENOR	2,100	10,004.73	0.34
		10,004.73	0.34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - MIX 60

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Devise	Quantité/Nominal	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
<i>PAYS-BAS</i>				
ING GROEP		1,450	10,628.50	0.36
KON. PHILIPS ELECT.		700	9,681.00	0.32
UNILEVER NV		891	15,449.94	0.52
			<hr/>	
			35,759.44	1.20
<i>ROYAUME-UNI</i>				
AVIVA P.L.C.		1,214	4,958.73	0.17
BHP BILLITON		2,250	30,493.30	1.02
BP		6,009	33,103.62	1.11
CENTRICA PLC		5,000	13,929.62	0.47
HSBC HOLDINGS		1,462	10,136.61	0.34
RECKITT BENCKISER		533	14,391.22	0.48
RIO TINT.ORD		923	14,403.75	0.48
ROYAL BK SCOTLAND		23,827	12,327.75	0.41
TESCO		6,313	23,802.68	0.80
			<hr/>	
			157,547.28	5.28
<i>SINGAPOUR</i>				
SING. AIRL. LOCAL		3,733	21,027.30	0.70
			<hr/>	
			21,027.30	0.70
<i>SUEDE</i>				
TEL. ERICSSON CL. B		2,600	13,968.28	0.47
			<hr/>	
			13,968.28	0.47
<i>SUISSE</i>				
COMPAGNIE FINANCIERE		1,000	13,583.39	0.46
NESTLE SA-REG		1,200	33,436.03	1.12
			<hr/>	
			47,019.42	1.58
TOTAL ACTIONS			1,842,755.87	61.78
OBLIGATIONS				
<i>ALLEMAGNE</i>				
DEPFA BANK 5.25%	EUR	200,000	204,046.64	6.84
HYPO REAL EST. BK 6%	EUR	150,000	170,164.51	5.70
			<hr/>	
			374,211.15	12.54
<i>BELGIQUE</i>				
BELGIUM 5% OLO 298	EUR	210,000	223,576.61	7.49
			<hr/>	
			223,576.61	7.49
<i>PAYS-BAS</i>				
BK NEDL 5/8%10	EUR	157,000	164,838.25	5.52
			<hr/>	
			164,838.25	5.52
<i>POLOGNE</i>				
POLAND 5.5%	EUR	200,000	204,126.55	6.84
			<hr/>	
			204,126.55	6.84
<i>SLOVENIE</i>				
SLOVENIE 6%	EUR	100,000	103,501.62	3.47
			<hr/>	
			103,501.62	3.47
TOTAL OBLIGATIONS			1,070,254.18	35.86
TOTAL			2,913,010.05	97.64

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - MIX 60

ETAT DU PORTEFEUILLE-TITRES ET AUTRES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2008 (EXPRIME EN EUR)

Description	Valeur d'évaluation (note 2)	% des actifs nets
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES	2,913,010.05	97.64
AVOIRS EN BANQUE	57,902.10	1.94
AUTRES ACTIFS NETS	13,588.77	0.42
TOTAL DES ACTIFS NETS	2,984,500.92	100.00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - MIX 60

REPARTITION GEOGRAPHIQUE ET ECONOMIQUE DU PORTEFEUILLE-TITRES AU 31 DECEMBRE 2008

Répartition géographique		Répartition économique	
(en % des actifs nets)		(en % des actifs nets)	
Etats-Unis	24.92	Banques et instituts de crédit	21.39
Allemagne	17.57	Etats et garanties d'état	17.80
France	12.39	Pétrole et gaz	11.65
Belgique	8.30	Alimentation et boissons non alcoolisées	5.69
Pologne	6.84	Commerce de détail	4.93
Pays-Bas	6.72	Télécommunications	4.30
Japon	5.57	Chimie	3.23
Royaume-Uni	5.28	Services informatiques	3.03
Slovénie	3.47	Pharmacie et soins personnels	2.99
Suisse	1.58	Agriculture	2.18
Hong Kong	0.92	Produits de consommation	2.14
Finlande	0.89	Assurances	2.07
Italie	0.84	Services financiers divers	1.82
Singapour	0.70	Métaux et Mines	1.78
Espagne	0.52	Electricité	1.63
Suède	0.47	Boissons	1.55
Norvège	0.34	Electronique et électrotechnique	1.34
Grèce	0.32	Loisirs	1.19
	97.64	Alimentation et produits d'entretien	1.02
		Industrie du luxe	0.80
		Lignes aériennes	0.70
		Semi-conducteurs	0.67
		Métaux non ferreux	0.66
		Constructions	0.62
		Industrie minière	0.54
		Industrie - manufacture	0.53
		Automobiles	0.45
		Divers biens d'investissements	0.43
		Holdings et sociétés financières	0.28
		Internet	0.23
			97.64

Notes aux états financiers au 31 décembre 2008

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 (85/61 1/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 au Mémorial le 4 avril 2006.

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 2008 (suite)

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

Compartiments obligations :

OBLIGATIONS FLUX,
FONDS D'ETAT,

Compartiments actions zone géographique :

ACTIONS INTERNATIONALES,
ACTIONS AMERICAINES,
ACTIONS EUROPE,
ACTIONS UEM,
ACTIONS EURONEXT,
ACTIONS PAYS EUROPE DU SUD,
ACTIONS PAYS SCANDINAVES,
ACTIONS FRANÇAISES,
ACTIONS ALLEMANDES,
ACTIONS PAYS-BAS,
ACTIONS BELGES,
ACTIONS FLAMANDES,
ACTIONS LA FLANDRE,
ACTIONS JAPONAISES,
ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE,

Compartiments actions secteur économique :

SECTEUR EURO-BANQUES,
SECTEUR TECHNOLOGIE EUROPE,
SECTEUR DISTRIBUTION EUROPE,
SECTEUR PHARMA-CHIMIE EUROPE,
SECTEUR D'UTILITES PUBLIQUES EUROPE,
SECTEUR TELECOM EUROPE,
SECTEUR INDUSTRIE DE BASE EUROPE,
ACTIONS INTERNET,
ACTIONS ENERGIE,
ACTIONS SPORTS ET LOISIRS,

Compartiment mixte :

MIX60.

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.

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

Notes aux états financiers au 31 décembre 2008 (suite)

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 moyen 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.

Pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2008, la valeur d'évaluation du portefeuille a été établie sur base des cours de bourse au 31 décembre 2008.

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, à l'exception où 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 la période.

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.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2008 (suite)

f) Globalisation

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

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.

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.

La charge payée en 2009 au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008 s'élève à EUR 181,159.75. Ce montant est repris dans l'état des actifs nets de l'exercice au 31 décembre 2008.

NOTE 5

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

La commission de conseil en investissement est de 0.5% par année pour tous les compartiments.

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

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers au 31 décembre 2008 (suite)

NOTE 6 COMMISSION DE BANQUE DEPOSITAIRE

En vertu d'une convention conclue le 4 janvier 2005, 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 selon l'échelle dégressive suivante :

Avoirs nets totaux de la SICAV	Taux applicable
Tranche <=EUR 100,000,000	0.045% p.a.
Tranche > EUR 100,000,000 et <= EUR 200,000,000	0.040% p.a.
Tranche > EUR 200,000,000 et <= EUR 300,000,000	0.035% p.a.
Tranche > EUR 300,000,000	0.030% p.a.

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 0.50% par année.

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

NOTE 8 PRETS DE TITRES

Au 31 décembre 2008, aucun titre n'est prêté.

