

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à
compartiments multiples Luxembourg

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2011

ARGENTA- FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples
Luxembourg

**Rapport semi-annuel non révisé
au 30 juin 2011**

ARGENTA-FUND

Rapport semi-annuel non révisé au 30 juin 2011

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.

ARGENTA-FUND

Table des matières

| | |
|---|----|
| Organisation de la SICAV | 5 |
| Informations aux actionnaires | 6 |
| Politiques d'Investissement | 7 |
| Etats financiers | |
| Etat des actifs nets | 14 |
| Etat des opérations et des variations des actifs nets | 18 |
| Nombre d'actions et évolution de l'actif net | 22 |
| Compartiment : FONDS D'ETAT | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 23 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 24 |
| Compartiment : ACTIONS MONDE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 25 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 28 |
| Compartiment : ACTIONS EUROPE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 29 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 34 |
| Compartiment : ACTIONS BELGES | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 35 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 36 |
| Compartiment : ACTIONS LA FLANDRE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 37 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 39 |
| Compartiment : ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 40 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 42 |
| Compartiment : ACTIONS DISTRIBUTION | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 43 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 45 |
| Compartiment : ACTIONS PHARMA-CHIMIE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 46 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 48 |
| Compartiment : ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 49 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 52 |

ARGENTA-FUND

Table des matières (suite)

| | |
|---|----|
| Compartiment : ACTIONS INDUSTRIE DE BASE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 53 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 55 |
| Compartiment : ACTIONS BANCAIRES | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 56 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 58 |
| Compartiment : ACTIONS TECHNOLOGIE | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 59 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 62 |
| Compartiment : RESPONSIBLE GROWTH FUND | |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets | 63 |
| Répartition géographique et économique du portefeuille-titres | 65 |
| Notes aux états financiers | 66 |

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 Stefan Duchateau, Steenhovenstraat 53, B-3530 HOUTHALEN |
| Administrateurs | Monsieur Marc Troch, Am Bongert 50, L-1270 LUXEMBOURG (jusqu'au 15 février 2011) Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE Madame Isabelle Collin, Rue Jean de Feller 4, B-6700 AUTELHAUT |
| ADMINISTRATEURS DELEGUES ET DIRIGEANTS | Madame Isabelle Collin, Rue Jean de Feller 4, B-6700 AUTELHAUT Monsieur Michel Waterplas, Moulin-sous-Buzenol 19, B-6740 ETALLE |
| GESTIONNAIRE | ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG |
| DISTRIBUTEURS | ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Belgiëlei 49-53, B-2018 ANTWERPEN ARGENTABANK LUXEMBOURG S.A., 27, Boulevard du Prince Henri, L-1724 LUXEMBOURG |
| CONSEILLERS EN INVESTISSEMENTS ET PLACEMENTS | Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Monde, Actions Energie Et Utilités Publiques, Actions Distribution, Actions Europe, Actions Européennes High Value et Responsible Growth Fund: ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A., Belgiëlei 49-53, B-2018 ANTWERPEN |
| REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE | MAZARS S.A., 10A, rue Henri Schnadt, L-2530 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 |
| CONSEIL JURIDIQUE | OOSTVOGELS PFISTER FEYTEN, 291, Route d'Arlon, L-1150 LUXEMBOURG |

Informations aux actionnaires

Valeur nette d'inventaire

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

Rapports financiers

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

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

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

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

La liste des changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres entre le 1er janvier et le 30 juin 2011 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.

Politiques d'investissement

Compartiment Obligations :

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.

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiments Actions zone géographique :

Actions Monde

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

A cette fin, le compartiment investira en actions internationales.

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

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Europe

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

Politiques d'investissement (suite)

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

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

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

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

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Belges

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

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

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

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions la Flandre

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.

Politiques d'investissement (suite)

Actions Européennes High Value

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

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

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

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Compartiments Actions secteur économique :

Actions Distribution

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

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

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Politiques d'investissement (suite)

Actions Pharma-Chimie

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

A cette fin le compartiment investira principalement dans les actions faisant partie des indices "STOXX 600 Chemicals®" et le "Bloomberg EMEA Pharmaceuticals".

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

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Energie et Utilités Publiques

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

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

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

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

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

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Industrie de Base

L'objectif du compartiment ACTIONS INDUSTRIE DE BASE est de reproduire la composition de l'indice "STOXX 600 Basic Resource®".

Politiques d'investissement (suite)

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "STOXX 600 Basic Resource®".

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 Bancaires

L'objectif du compartiment ACTIONS BANCAIRES est de reproduire la composition de l'indice "EURO STOXX Banks®".

A cette fin, le compartiment investira dans les actions qui composent l'indice "EURO STOXX Banks®".

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

A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Actions Technologie

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

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

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

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

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

La devise de référence du compartiment est l'euro.

Politiques d'investissement (suite)

Compartiment Mixte :

Responsible Growth Fund

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

Le compartiment investira au minimum 75% de son actif net dans les actions qui composent l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, sans reproduire cet index, le reste étant constitué d'obligations d'entreprises faisant partie de l'indice ESI Excellence Europe, sans reproduire cet index, et/ou d'obligations d'état ou valeurs assimilées de pays relevant de l'univers d'investissement du Forum Ethibel. A titre accessoire, le compartiment pourra détenir des liquidités.

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

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

- des options et des contrats futures sur valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire ;
- des contrats futures, options et swaps sur taux d'intérêt ;
- des swaps de performance ; et
- des contrats à terme sur devises et des options sur devises,
- à la condition que la contrepartie et le sous-jacent du contrat, de l'option et du swap soient des sociétés qui composent l'indice de référence.

La devise de référence du compartiment est l'euro.

ARGENTA-FUND

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2011

| | GLOBALISE | FONDS D'ETAT | ACTIONS MONDE |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| ACTIF | | | |
| Portefeuille-titres au coût d'acquisition | 283,213,522.44 | 4,354,286.76 | 10,247,193.30 |
| Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements | -6,893,333.35 | -163,952.64 | 334,215.76 |
| Portefeuille évalué (note 3) | 276,320,189.09 | 4,190,334.12 | 10,581,409.06 |
| | | | |
| Avoirs en banque à vue | 2,367,021.51 | 100,898.38 | 57,689.38 |
| A recevoir sur vente de titres | 657,548.66 | 0.00 | 0.00 |
| Intérêts et dividendes à recevoir, nets | 452,103.13 | 94,517.07 | 8,298.11 |
| Soulte de fusion (note 9) | 155,150.20 | 3,637.11 | 0.00 |
| Total des actifs | 279,952,012.59 | 4,389,386.68 | 10,647,396.55 |
| | | | |
| PASSIF | | | |
| A payer sur achats de titres | 690,315.17 | 0.00 | 0.00 |
| Soulte de fusion (note 9) | 65,869.36 | 0.00 | 6,957.07 |
| Charges à payer (note 4) | 534,876.42 | 8,563.13 | 19,913.64 |
| Total des passifs | 1,291,060.95 | 8,563.13 | 26,870.71 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2011 | 278,660,951.64 | 4,380,823.55 | 10,620,525.84 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010 | 297,481,681.38 | 4,515,593.42 | 11,421,790.95 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2009 | 306,901,619.32 | 5,351,023.90 | 4,117,264.33 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2011

| ACTIONS EUROPE | ACTIONS BELGES | ACTIONS LA FLANDRE | ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE | ACTIONS DISTRIBUTION |
|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| 104,527,837.40 | 19,239,449.42 | 12,410,277.12 | 6,381,533.88 | 8,806,505.56 |
| -3,953,141.67 | -136,391.13 | -398,442.69 | 115,495.83 | 1,402,748.76 |
| 100,574,695.73 | 19,103,058.29 | 12,011,834.43 | 6,497,029.71 | 10,209,254.32 |
| 553,872.58 | 230,543.16 | 96,937.46 | 79,339.28 | 99,938.66 |
| 0.00 | 181,044.26 | 51,780.11 | 0.00 | 0.00 |
| 108,220.73 | 6,391.81 | 14,234.17 | 9,664.48 | 46,017.51 |
| 74,086.74 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 101,310,875.78 | 19,521,037.52 | 12,174,786.17 | 6,586,033.47 | 10,355,210.49 |
| 0.00 | 174,341.75 | 0.00 | 0.00 | 50,221.12 |
| 0.00 | 0.00 | 52,171.96 | 0.00 | 0.00 |
| 194,911.68 | 39,597.92 | 24,578.96 | 11,843.27 | 18,874.54 |
| 194,911.68 | 213,939.67 | 76,750.92 | 11,843.27 | 69,095.66 |
| 101,115,964.10 | 19,307,097.85 | 12,098,035.25 | 6,574,190.20 | 10,286,114.83 |
| 109,120,429.26 | 20,612,614.41 | 13,288,683.79 | 6,655,502.97 | 10,606,410.79 |
| 34,041,616.95 | 20,953,432.89 | 1,205,522.74 | 6,206,240.29 | 10,260,888.03 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2011

| | ACTIONS PHARMA- CHIMIE EUR | ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES EUR | ACTIONS INDUSTRIE DE BASE EUR |
|---|----------------------------------|---|-------------------------------------|
| ACTIF | | | |
| Portefeuille-titres au coût d'acquisition | 23,421,427.28 | 23,361,312.90 | 12,995,007.32 |
| Plus/Moins-value nette non réalisée sur investissements | 5,439,934.41 | -1,217,503.24 | 1,219,301.16 |
| Portefeuille évalué (note 3) | 28,861,361.69 | 22,143,809.66 | 14,214,308.48 |
| | | | |
| Avoirs en banque à vue | 416,323.51 | 387,836.99 | 18,532.36 |
| A recevoir sur vente de titres | 0.00 | 0.00 | 211,024.56 |
| Intérêts et dividendes à recevoir, nets | 22,854.84 | 50,261.69 | 5,111.34 |
| Soulte de fusion (note 9) | 0.00 | 20.30 | 0.00 |
| Total des actifs | 29,300,540.04 | 22,581,928.64 | 14,448,976.74 |
| | | | |
| PASSIF | | | |
| A payer sur achats de titres | 0.00 | 201,156.42 | 61,547.75 |
| Soulte de fusion (note 9) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Charges à payer (note 4) | 54,778.71 | 42,508.82 | 27,307.09 |
| Total des passifs | 54,778.71 | 243,665.24 | 88,854.84 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2011 | 29,245,761.33 | 22,338,263.40 | 14,360,121.90 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2010 | 28,220,300.33 | 23,857,399.68 | 17,471,418.51 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS NETS AU 31 DECEMBRE 2009 | 26,828,383.72 | 17,863,242.66 | 14,603,806.26 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND

Etat des actifs nets au 30 juin 2011

| ACTIONS BANCAIRES | ACTIONS TECHNOLOGIE | RESPONSIBLE GROWTH FUND |
|----------------------|----------------------|-------------------------|
| EUR | EUR | EUR |
| 26,380,136.43 | 24,469,286.51 | 6,619,268.56 |
| -11,366,936.43 | 1,793,654.42 | 37,684.11 |
| 15,013,200.00 | 26,262,940.93 | 6,656,952.67 |
| 271,774.07 | 27,597.41 | 25,738.27 |
| 39,689.99 | 174,009.74 | 0.00 |
| 18,012.01 | 46,255.88 | 22,263.49 |
| 0.00 | 77,406.05 | 0.00 |
| 15,342,676.07 | 26,588,210.01 | 6,704,954.43 |
| 51,798.56 | 151,249.57 | 0.00 |
| 0.00 | 0.00 | 6,740.33 |
| 29,637.57 | 49,753.60 | 12,607.49 |
| 81,436.13 | 201,003.17 | 19,347.82 |
| 15,261,239.94 | 26,387,206.84 | 6,685,606.61 |
| 16,619,226.51 | 28,197,371.62 | 6,894,939.14 |
| 22,856,006.89 | 10,715,849.43 | 1,227,247.93 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2011

| | GLOBALISE | FONDS D'ETAT | ACTIONS MONDE |
|--|-----------------------|---------------------|----------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE | 297,481,681.38 | 4,515,593.42 | 11,421,790.95 |
| REVENUS | | | |
| Dividendes sur actions | 5,860,942.42 | 0.00 | 115,943.78 |
| Intérêts sur obligations, nets | 151,571.50 | 124,765.71 | 0.00 |
| Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires | 1,630.28 | 55.88 | 60.07 |
| Autres revenus | 435,661.80 | 0.00 | 5,611.89 |
| Total des revenus | 6,449,806.00 | 124,821.59 | 121,615.74 |
| CHARGES | | | |
| Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5) | 947,258.56 | 15,295.94 | 35,918.97 |
| Commission de distribution (note 7) | 1,317,873.52 | 19,814.85 | 49,441.97 |
| Taxe d'abonnement (note 4) | 73,383.80 | 1,186.09 | 1,285.77 |
| Honoraires d'experts | 814.93 | 318.01 | 141.75 |
| Commission de banque dépositaire (note 6) | 62,547.31 | 972.64 | 2,361.65 |
| Intérêts débiteurs sur dettes bancaires | 338.50 | 24.24 | 29.94 |
| Autres charges | 102,034.09 | 4,117.43 | 5,204.57 |
| Total des charges | 2,504,250.71 | 41,729.20 | 94,384.62 |
| RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS | 3,945,555.29 | 83,092.39 | 27,231.12 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres | -3,617,066.55 | -24,129.71 | -308,935.62 |
| Perte réalisée sur change, nette | -7,955.08 | 0.00 | -1,245.02 |
| RESULTAT NET REALISE | 320,533.66 | 58,962.68 | -282,949.52 |
| Variation de la plus/moins-value nette non réalisée : | | | |
| sur investissements | -5,452,553.79 | -79,025.78 | -65,633.23 |
| RESULTAT NET DES OPERATIONS DE LA PERIODE | -5,132,020.13 | -20,063.10 | -348,582.75 |
| Emissions | 12,660,708.11 | 74,213.57 | 284,088.71 |
| Rachats | -26,349,417.72 | -188,920.34 | -736,771.07 |
| ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE | 278,660,951.64 | 4,380,823.55 | 10,620,525.84 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2011

| ACTIONS EUROPE | ACTIONS BELGES | ACTIONS LA FLANDRE | ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE | ACTIONS DISTRIBUTION |
|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| 109,120,429.26 | 20,612,614.41 | 13,288,683.79 | 6,655,502.97 | 10,606,410.79 |
| 2,399,237.72 | 400,505.04 | 223,863.24 | 140,053.65 | 173,466.48 |
| 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 324.88 | 190.88 | 63.08 | 43.35 | 87.35 |
| 178,409.00 | 58,032.40 | 22,499.26 | 10,195.83 | 15,338.85 |
| 2,577,971.60 | 458,728.32 | 246,425.58 | 150,292.83 | 188,892.68 |
| 341,455.59 | 69,174.86 | 43,974.20 | 21,735.31 | 33,328.18 |
| 480,309.08 | 93,466.72 | 59,224.48 | 29,562.50 | 46,339.20 |
| 26,958.38 | 4,988.56 | 5,286.41 | 1,340.67 | 3,160.37 |
| 750.93 | -98.07 | -79.67 | -64.56 | -119.57 |
| 22,815.24 | 4,435.94 | 2,801.37 | 1,397.49 | 2,194.84 |
| 90.98 | 2.00 | 2.00 | 2.48 | 39.87 |
| 25,711.36 | 7,658.56 | 5,527.05 | 4,441.19 | 5,368.94 |
| 898,091.56 | 179,628.57 | 116,735.84 | 58,415.08 | 90,311.83 |
| 1,679,880.04 | 279,099.75 | 129,689.74 | 91,877.75 | 98,580.85 |
| -3,174,846.59 | 284,450.55 | 63,313.16 | -139,226.47 | 378,603.76 |
| -2,786.46 | 0.00 | -193.19 | -227.64 | -1,182.91 |
| -1,497,753.01 | 563,550.30 | 192,809.71 | -47,576.36 | 476,001.70 |
| 590,769.14 | -915,859.37 | -768,767.67 | 79,131.36 | -500,747.21 |
| -906,983.87 | -352,309.07 | -575,957.96 | 31,555.00 | -24,745.51 |
| 2,139,563.74 | 386,096.28 | 80,546.86 | 327,381.85 | 974,474.27 |
| -9,237,045.03 | -1,339,303.77 | -695,237.44 | -440,249.62 | -1,270,024.72 |
| 101,115,964.10 | 19,307,097.85 | 12,098,035.25 | 6,574,190.20 | 10,286,114.83 |

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2011

| | ACTIONS PHARMA- CHIMIE EUR | ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES EUR | ACTIONS INDUSTRIE DE BASE EUR |
|---|----------------------------------|---|-------------------------------------|
| ACTIFS NETS AU DEBUT DE LA PERIODE | 28,220,300.33 | 23,857,399.68 | 17,471,418.51 |
| REVENUS | | | |
| Dividendes sur actions | 642,930.08 | 568,344.95 | 198,401.28 |
| Intérêts sur obligations, nets | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Intérêts créditeurs sur avoirs bancaires | 243.39 | 107.77 | 106.23 |
| Autres revenus | 42,251.97 | 26,034.98 | 5,221.57 |
| Total des revenus | 685,425.44 | 594,487.70 | 203,729.08 |
| CHARGES | | | |
| Commission de conseil en investissement, d'agent administratif et financier (note 5) | 91,993.17 | 76,145.37 | 51,191.93 |
| Commission de distribution (note 7) | 128,208.85 | 106,350.20 | 71,615.70 |
| Taxe d'abonnement (note 4) | 7,397.66 | 5,778.24 | 3,975.20 |
| Honoraires d'experts | -342.41 | 183.02 | -232.77 |
| Commission de banque dépositaire (note 6) | 6,079.55 | 5,065.68 | 3,359.00 |
| Intérêts débiteurs sur dettes bancaires | 0.00 | 20.53 | 40.38 |
| Autres charges | 8,922.57 | 8,183.99 | 6,420.12 |
| Total des charges | 242,259.39 | 201,727.03 | 136,369.56 |
| RESULTAT NET D'INVESTISSEMENTS | 443,166.05 | 392,760.67 | 67,359.52 |
| Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur ventes de titres | 523,386.94 | -1,457,233.57 | 1,382,446.43 |
| Perte réalisée sur change, nette | -437.66 | -556.52 | -97.69 |
| RESULTAT NET REALISE | 966,115.33 | -1,065,029.42 | 1,449,708.26 |
| Variation de la plus/moins-value nette non réalisée : | | | |
| sur investissements | 301,684.18 | 906,157.07 | -3,848,617.98 |
| RESULTAT NET DES OPERATIONS DE LA PERIODE | 1,267,799.51 | -158,872.35 | -2,398,909.72 |
| Emissions | 2,063,691.92 | 796,867.92 | 1,970,248.15 |
| Rachats | -2,306,030.43 | -2,157,131.85 | -2,682,635.04 |
| ACTIFS NETS A LA FIN DE LA PERIODE | 29,245,761.33 | 22,338,263.40 | 14,360,121.90 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30 juin 2011

| ACTIONS BANCAIRES | ACTIONS TECHNOLOGIE | RESPONSIBLE GROWTH FUND |
|----------------------|----------------------|----------------------------|
| EUR | EUR | EUR |
| 16,619,226.51 | 28,197,371.62 | 6,894,939.14 |
| 328,696.38 | 569,566.30 | 99,933.52 |
| 0.00 | 0.00 | 26,805.79 |
| 153.59 | 124.91 | 68.90 |
| 24,632.13 | 37,379.13 | 10,054.79 |
| 353,482.10 | 607,070.34 | 136,863.00 |
| 54,438.87 | 89,220.48 | 23,385.69 |
| 76,552.14 | 125,612.98 | 31,374.85 |
| 3,829.62 | 7,034.67 | 1,162.16 |
| 725.21 | -53.98 | -312.96 |
| 3,656.73 | 5,935.59 | 1,471.59 |
| 21.86 | 28.64 | 35.58 |
| 7,334.17 | 8,687.35 | 4,456.79 |
| 146,558.60 | 236,465.73 | 61,573.70 |
| 206,923.50 | 370,604.61 | 75,289.30 |
| -425,742.89 | -768,455.52 | 49,302.98 |
| 0.00 | -1,215.37 | -12.62 |
| -218,819.39 | -399,066.28 | 124,579.66 |
| -568,745.44 | -365,685.06 | -217,213.80 |
| -787,564.83 | -764,751.34 | -92,634.14 |
| 1,455,595.45 | 781,113.54 | 1,326,825.85 |
| -2,026,017.19 | -1,826,526.98 | -1,443,524.24 |
| 15,261,239.94 | 26,387,206.84 | 6,685,606.61 |

Nombre d'actions et évolution de l'actif net

| Compartiment | Devise | Nombre d'actions en circulation | Actif net par action | Actif net par action | Actif net par action |
|---------------------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | 30.06.2011 | 30.06.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| FONDS D'ETAT | EUR | 1,238.56 | 3,537.03 | 3,552.70 | 3,532.03 |
| ACTIONS MONDE | EUR | 7,655.60 | 1,387.29 | 1,432.16 | 1,246.90 |
| ACTIONS EUROPE | EUR | 45,351.16 | 2,229.62 | 2,254.45 | 2,124.28 |
| ACTIONS BELGES | EUR | 4,521.00 | 4,270.54 | 4,356.93 | 4,106.91 |
| ACTIONS LA FLANDRE | EUR | 4,858.70 | 2,489.97 | 2,610.90 | 2,172.11 |
| ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE | EUR | 6,947.00 | 946.34 | 942.17 | 871.30 |
| ACTIONS DISTRIBUTION | EUR | 3,783.00 | 2,719.04 | 2,723.78 | 2,170.24 |
| ACTIONS PHARMA-CHIMIE | EUR | 6,560.00 | 4,458.20 | 4,264.82 | 3,630.85 |
| ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES | EUR | 5,997.68 | 3,724.48 | 3,760.41 | 3,859.82 |
| ACTIONS INDUSTRIE DE BASE | EUR | 3,550.00 | 4,045.10 | 4,710.55 | 3,681.32 |
| ACTIONS BANCAIRES | EUR | 10,722.00 | 1,423.36 | 1,503.59 | 2,042.90 |
| ACTIONS TECHNOLOGIE | EUR | 16,795.93 | 1,571.05 | 1,618.51 | 1,295.44 |
| RESPONSIBLE GROWTH FUND | EUR | 6,329.28 | 1,056.30 | 1,072.75 | 1,015.93 |

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Devise | Nominal | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|--------|-----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | | |
| OBLIGATIONS | | | | |
| <i>BELGIQUE</i> | | | | |
| BELGIUM 4.25% OLO 303 28/09/2014 | EUR | 200,000 | 208,120.00 | 4.75 |
| BELGIUM 5% OLO 296 28/09/2011 | EUR | 470,000 | 474,126.60 | 10.82 |
| BELGIUM 5% OLO 298 28/09/2012 | EUR | 375,000 | 389,261.25 | 8.89 |
| BELGIUM 5.5% OLO 291 28/03/2028 | EUR | 625,000 | 695,218.75 | 15.87 |
| BELGIUM 8% OLO 262 24/12/2012 | EUR | 575,000 | 624,105.00 | 14.25 |
| BELGIUM 8% OLO 282 28/03/2015 | EUR | 850,000 | 995,715.50 | 22.73 |
| | | | 3,386,547.10 | 77.31 |
| <i>NORVEGE</i> | | | | |
| NORWEGIAN GOVERNMENT 6.5% 15/05/2013 | NOK | 2,100,000 | 289,273.44 | 6.60 |
| | | | 289,273.44 | 6.60 |
| <i>SUEDE</i> | | | | |
| SWEDEN GOVERNMENT 6.75% 05/05/2014 | SEK | 4,235,000 | 514,513.58 | 11.74 |
| | | | 514,513.58 | 11.74 |
| TOTAL | | | 4,190,334.12 | 95.65 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | | 4,190,334.12 | 95.65 |
| AVOIRS EN BANQUE | | | 100,898.38 | 2.30 |
| AUTRES ACTIFS NETS | | | 89,591.05 | 2.05 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | | 4,380,823.55 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - FONDS D'ETAT

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Belgique | 77.31 | Etats et garanties d'état | 95.65 |
| Suède | 11.74 | | 95.65 |
| Norvège | 6.60 | | |
| | 95.65 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---|----------|------------------------------|-------------------|
| I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| ADIDAS AG | 632 | 33,116.80 | 0.31 |
| BASF SE | 1,200 | 76,716.00 | 0.72 |
| BMW | 3,102 | 214,348.20 | 2.02 |
| FRESENIUS MED.CARE | 1,101 | 56,084.94 | 0.53 |
| HENKEL PF | 2,195 | 102,451.63 | 0.96 |
| LINDE | 924 | 109,540.20 | 1.03 |
| SIEMENS | 544 | 49,504.00 | 0.47 |
| | | 641,761.77 | 6.04 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| BEKAERT SA | 753 | 39,780.99 | 0.37 |
| COLRUYT | 1,040 | 34,106.80 | 0.32 |
| UMICORE | 1,000 | 36,400.00 | 0.34 |
| | | 110,287.79 | 1.03 |
| <i>DANEMARK</i> | | | |
| NOVO NORDISK A/S | 773 | 64,774.22 | 0.61 |
| VESTAS WIND SYST. | 1,633 | 25,331.58 | 0.24 |
| | | 90,105.80 | 0.85 |
| <i>ETATS-UNIS</i> | | | |
| 3M | 3,869 | 250,430.99 | 2.36 |
| A T & T INC | 3,931 | 84,851.17 | 0.80 |
| ALCOA | 3,869 | 42,133.36 | 0.40 |
| ALTRIA GROUP | 4,499 | 82,522.89 | 0.78 |
| AMERICAN EXPRESS | 3,872 | 134,230.77 | 1.26 |
| APPLE INC | 1,141 | 266,183.05 | 2.51 |
| BOEING | 3,835 | 192,377.11 | 1.81 |
| BRISTOL MYERS ORD. | 2,592 | 51,583.88 | 0.49 |
| CATERPILLAR INC | 3,874 | 279,922.18 | 2.64 |
| CHEVRON CORP | 3,914 | 273,307.29 | 2.57 |
| CISCO SYSTEMS | 3,771 | 39,714.77 | 0.37 |
| COCA-COLA | 5,900 | 271,085.52 | 2.55 |
| CONOCOPHILLIPS | 1,782 | 90,842.20 | 0.86 |
| DU PONT DE NEMOURS | 3,752 | 137,485.44 | 1.29 |
| EBAY | 2,400 | 48,364.07 | 0.46 |
| EXXON MOBIL | 3,949 | 218,814.88 | 2.06 |
| FORTUNE BRANDS INC | 1,080 | 47,563.29 | 0.45 |
| FRONTIER COMMUNICATION CORP -B- | 965 | 5,338.36 | 0.05 |
| GENERAL ELECTRIC | 8,719 | 111,876.95 | 1.05 |
| HEWLETT PACKARD | 3,936 | 96,106.21 | 0.90 |
| HOME DEPOT | 3,850 | 96,604.97 | 0.91 |
| IBM | 3,962 | 468,707.55 | 4.41 |
| INTEL | 3,893 | 58,214.86 | 0.55 |
| JOHNSON JOHNSON | 9,501 | 435,746.23 | 4.10 |
| JPMORGAN CHASE | 3,966 | 109,119.50 | 1.03 |
| KRAFT FOODS INC A | 3,793 | 91,136.52 | 0.86 |
| MCDONALDS | 3,863 | 226,737.21 | 2.13 |
| MERCK | 3,979 | 96,657.78 | 0.91 |
| MICROSOFT | 3,739 | 66,865.42 | 0.63 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| NIKE CL.B | 648 | 40,536.64 | 0.38 |
| PFIZER | 3,655 | 52,265.15 | 0.49 |
| PROCTER & GAMBLE | 3,903 | 170,340.38 | 1.60 |
| STANLEY BLACK&DECK | 1,046 | 50,651.41 | 0.48 |
| STARBUCKS CORP | 3,614 | 98,705.38 | 0.93 |
| TRAVELERS COS INC | 3,892 | 155,858.74 | 1.47 |
| UNITED TECHNO. | 3,871 | 233,132.73 | 2.20 |
| VERIZON COMM. | 4,024 | 102,399.05 | 0.96 |
| WAL MART STORES | 3,854 | 140,874.41 | 1.33 |
| WALT DISNEY | 3,817 | 100,717.17 | 0.95 |
| YUM! BRANDS INC | 2,696 | 103,874.14 | 0.98 |
| | | 5,623,879.62 | 52.96 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| AIR LIQUIDE | 682 | 65,458.36 | 0.62 |
| BNP PARIBAS | 729 | 37,273.77 | 0.35 |
| DANONE | 5,291 | 277,989.14 | 2.62 |
| LVMH | 1,620 | 195,372.00 | 1.84 |
| RALLYE | 2,600 | 72,540.00 | 0.68 |
| TOTAL | 1,046 | 40,166.40 | 0.38 |
| VIVENDI SA | 3,049 | 56,726.65 | 0.53 |
| | | 745,526.32 | 7.02 |
| <i>JAPON</i> | | | |
| ASAHI BREWERIES | 4,200 | 57,858.98 | 0.54 |
| BRIDGESTONE CORP | 4,000 | 61,382.74 | 0.58 |
| DAIKIN INDUSTRIES | 1,800 | 44,374.68 | 0.42 |
| HITACHI CONSTRUCTION MACHINE | 3,600 | 55,306.23 | 0.52 |
| HITACHI LTD | 15,000 | 59,444.16 | 0.56 |
| HONDA MOTOR | 2,800 | 73,014.24 | 0.69 |
| KYOCERA CORP | 600 | 41,791.04 | 0.39 |
| MITSUBISHI CORP | 5,400 | 91,389.60 | 0.86 |
| NGK SPARK PLUG | 6,000 | 56,356.15 | 0.53 |
| NIPPON STEEL | 54,200 | 117,623.95 | 1.11 |
| SONY CORP. | 3,100 | 54,192.83 | 0.51 |
| SUMITOMO CHEMICAL | 9,000 | 29,722.08 | 0.28 |
| SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES | 4,100 | 39,881.63 | 0.38 |
| SUMITOMO METAL MIN | 3,000 | 32,295.42 | 0.30 |
| TAISHO PHARMA | 3,000 | 44,904.79 | 0.42 |
| TAKEDA PHARMA. | 1,600 | 50,025.73 | 0.47 |
| TOYOTA MOTOR | 2,700 | 74,459.60 | 0.70 |
| | | 984,023.85 | 9.26 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| SES GLOBAL FDR | 8,112 | 154,087.44 | 1.45 |
| | | 154,087.44 | 1.45 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| NORSK HYDRO | 8,024 | 40,051.96 | 0.38 |
| | | 40,051.96 | 0.38 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| UNILEVER NV | 14,202 | 320,823.18 | 3.02 |
| | | 320,823.18 | 3.02 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---|----------|------------------------------|-------------------|
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| BG GROUP | 3,732 | 54,205.29 | 0.51 |
| BP | 23,183 | 114,477.26 | 1.08 |
| RECKITT BENCKISER | 1,670 | 63,758.77 | 0.60 |
| RIO TINTO | 1,309 | 63,217.18 | 0.59 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 295,658.50 | 2.78 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| ATLAS COPCO CAT.A | 2,800 | 47,948.11 | 0.45 |
| HENNES MAURITZ S.B | 2,033 | 47,363.41 | 0.45 |
| NORDEA BANK | 7,191 | 50,298.13 | 0.47 |
| TEL.ERICSSON CL.B | 5,600 | 53,638.92 | 0.51 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 199,248.57 | 1.88 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT | 4,450 | 197,986.18 | 1.86 |
| NESTLE SA-REG | 2,800 | 120,594.78 | 1.14 |
| SONOVA HOLDING AG | 508 | 32,712.80 | 0.31 |
| SWATCH GROUP POR. | 226 | 78,342.28 | 0.74 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 429,636.04 | 4.05 |
| <i>HONGRIE</i> | | | |
| OTP BANK PLC | 3,112 | 67,025.02 | 0.63 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 67,025.02 | 0.63 |
| TOTAL I. | | 9,702,115.86 | 91.35 |
| II. AUTRES VALEURS MOBILIERES | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>ETATS-UNIS</i> | | | |
| MARRIOTT FRACTIONA | 83,792 | 0.00 | 0.00 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL II. | | 0.00 | 0.00 |
| III. FONDS COMMUN DE PLACEMENT | | | |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| CARMIGNAC EMERGENT CAP | 276 | 183,112.20 | 1.72 |
| ST-HONORÉ BRÉSIL A | 2,095 | 210,023.75 | 1.98 |
| ST-HONORÉ CHINE A | 593 | 151,600.45 | 1.43 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 544,736.40 | 5.13 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND CLASS A (ACC) EUR | 7,444 | 166,671.16 | 1.57 |
| SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - LATIN AMERICA A EUR | 4,524 | 167,885.64 | 1.58 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 334,556.80 | 3.15 |
| TOTAL III. | | 879,293.20 | 8.28 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 10,581,409.06 | 99.63 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 57,689.38 | 1.32 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -18,572.60 | -0.95 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 10,620,525.84 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS MONDE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Etats-Unis | 52.96 | Commerce de détail | 10.01 |
| Japon | 9.26 | Services informatiques | 8.45 |
| France | 7.02 | Fonds communs de placement | 8.28 |
| Allemagne | 6.04 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 7.96 |
| Suisse | 4.05 | Pétrole et gaz | 7.46 |
| Pays-Bas | 3.02 | Santé | 4.94 |
| Royaume-Uni | 2.78 | Automobiles | 4.52 |
| Actions Brésil | 1.98 | Télécommunications | 4.09 |
| Suède | 1.88 | Aéronautiques et astronautiques | 4.01 |
| Actions Pays Emergents | 1.72 | Chimie | 3.94 |
| Actions Amérique Latine | 1.58 | Industrie minière | 3.61 |
| Actions Inde | 1.57 | Divers biens d'investissements | 3.41 |
| Luxembourg | 1.45 | Pharmacie et soins personnels | 3.39 |
| Actions Chine | 1.43 | Boissons | 3.09 |
| Belgique | 1.03 | Services financiers divers | 2.29 |
| Danemark | 0.85 | Métaux et Mines | 2.01 |
| Hongrie | 0.63 | Alimentation et produits d'entretien | 2.01 |
| Norvège | 0.38 | Industrie du luxe | 1.84 |
| | 99.63 | Produits de consommation | 1.60 |
| | | Loisirs | 1.48 |
| | | Assurances | 1.47 |
| | | Constructions | 1.27 |
| | | Electricité | 1.18 |
| | | Métaux non ferreux | 1.11 |
| | | Distribution | 0.86 |
| | | Banques et instituts de crédit | 0.82 |
| | | Agriculture | 0.78 |
| | | Industrie textile et du vêtement | 0.69 |
| | | Finances | 0.63 |
| | | Semi-conducteurs | 0.55 |
| | | Fournitures | 0.51 |
| | | Industrie - manufacture | 0.47 |
| | | Internet | 0.46 |
| | | Electronique et électrotechnique | 0.39 |
| | | Communications | 0.05 |
| | | | 99.63 |

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| ADIDAS AG | 7,120 | 382,913.60 | 0.38 |
| ALLIANZ | 4,871 | 448,375.55 | 0.44 |
| BASF SE | 69,697 | 4,510,789.84 | 4.46 |
| BAYER AG | 38,330 | 2,065,603.70 | 2.04 |
| BEIERSDORF AG | 3,310 | 145,606.90 | 0.14 |
| BMW | 34,323 | 2,371,719.30 | 2.35 |
| DAIMLER AG | 22,484 | 1,132,968.76 | 1.12 |
| DEUTSCHE BANK | 20,693 | 822,960.61 | 0.81 |
| DEUTSCHE BOERSE | 8,556 | 438,067.20 | 0.43 |
| DEUTSCHE POST | 38,202 | 494,524.89 | 0.49 |
| DEUTSCHE TELEKOM | 77,804 | 810,328.66 | 0.80 |
| FRESENIUS MED.CARE | 10,754 | 547,808.76 | 0.54 |
| FRESENIUS SE-PREF | 3,912 | 274,426.80 | 0.27 |
| GERRESHEIMER AG | 6,195 | 197,186.85 | 0.20 |
| HENKEL PF | 9,328 | 435,384.40 | 0.43 |
| LANXESS | 3,576 | 195,249.60 | 0.19 |
| LINDE | 7,489 | 887,820.95 | 0.88 |
| MAN ORD. | 4,279 | 394,523.80 | 0.39 |
| MERCK KGAA | 3,768 | 278,078.40 | 0.28 |
| METRO | 5,128 | 213,401.72 | 0.21 |
| RWE CL.A | 17,678 | 656,472.53 | 0.65 |
| SAP SYSTEME ORD. | 45,945 | 1,886,961.15 | 1.87 |
| SIEMENS | 50,624 | 4,606,784.00 | 4.56 |
| THYSSENKRUPP | 11,924 | 406,668.02 | 0.40 |
| VOLKSWAGEN AG PFD | 4,363 | 615,619.30 | 0.61 |
| | | 25,220,245.29 | 24.94 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA | 25,101 | 993,246.57 | 0.98 |
| BEKAERT SA | 2,408 | 127,214.64 | 0.13 |
| COLRUYT | 9,242 | 303,091.39 | 0.30 |
| MELEXIS (TIT.DEMAT) | 8,039 | 98,477.75 | 0.10 |
| MOBISTAR | 2,002 | 104,304.20 | 0.10 |
| SOLVAY | 4,288 | 448,096.00 | 0.44 |
| UCB | 9,126 | 281,947.77 | 0.28 |
| | | 2,356,378.32 | 2.33 |
| <i>DANEMARK</i> | | | |
| AP MOELLER MAERS.B | 39 | 221,703.81 | 0.22 |
| CARLSBERG PREF.S.B | 2,919 | 215,248.17 | 0.21 |
| DANSKE BANK | 16,420 | 198,133.70 | 0.20 |
| JYSKE BANK-REG | 4,229 | 108,806.63 | 0.11 |
| NOVO NORDISK A/S | 17,458 | 1,462,908.59 | 1.45 |
| VESTAS WIND SYST. | 5,475 | 84,929.81 | 0.08 |
| | | 2,291,730.71 | 2.27 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR | 135,307 | 1,044,570.04 | 1.03 |
| BANCO SANTANDER | 218,244 | 1,665,638.21 | 1.65 |
| BCO POPULAR ESPANOL REG SHARES | 24,859 | 92,947.80 | 0.09 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|----------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| ENAGAS | 9,128 | 145,272.12 | 0.14 |
| IBERDROLA | 162,217 | 970,219.88 | 0.96 |
| IBERDROLA RENOVABLES | 46,287 | 138,861.00 | 0.14 |
| INDITEX | 25,251 | 1,579,450.05 | 1.56 |
| REPSOL YPF | 40,404 | 901,211.22 | 0.89 |
| TELEFONICA | 145,533 | 2,360,545.26 | 2.33 |
| | | 8,898,715.58 | 8.79 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| KONE OYJ | 7,829 | 319,814.65 | 0.32 |
| KONECRANES OYJ | 4,278 | 110,072.94 | 0.11 |
| METSO CORP | 6,891 | 245,733.06 | 0.24 |
| NOKIA OYJ | 83,399 | 354,445.75 | 0.35 |
| STORA ENSO S.R | 18,379 | 127,274.58 | 0.13 |
| | | 1,157,340.98 | 1.15 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| AIR LIQUIDE | 9,603 | 921,695.94 | 0.91 |
| BNP PARIBAS | 35,654 | 1,822,989.02 | 1.80 |
| CARREFOUR | 22,494 | 617,235.36 | 0.61 |
| CHRISTIAN DIOR | 1,939 | 204,952.30 | 0.20 |
| CREDIT AGRICOLE | 22,056 | 220,140.94 | 0.22 |
| DANONE | 28,731 | 1,509,526.74 | 1.49 |
| EDF | 15,232 | 400,601.60 | 0.40 |
| FRANCE TELECOM | 29,112 | 413,099.28 | 0.41 |
| GDF SUEZ | 40,669 | 980,936.28 | 0.97 |
| HERMES INTL | 4,177 | 823,495.55 | 0.81 |
| LAFARGE | 5,493 | 229,909.52 | 0.23 |
| L'OREAL | 10,919 | 958,142.25 | 0.95 |
| LVMH | 11,236 | 1,355,061.60 | 1.34 |
| PPR SA | 1,363 | 161,447.35 | 0.16 |
| RENAULT | 3,414 | 136,662.42 | 0.14 |
| SAINT GOBAIN | 5,201 | 218,363.99 | 0.22 |
| SANOFI-AVENTIS | 37,456 | 2,016,256.48 | 1.99 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 4,478 | 493,699.50 | 0.49 |
| SOCIETE GENERALE | 21,026 | 816,019.06 | 0.81 |
| TOTAL | 75,260 | 2,889,984.00 | 2.86 |
| UNIBAIL-RODAMCO | 4,776 | 744,339.60 | 0.74 |
| VEOLIA ENVIRON. | 6,210 | 116,903.25 | 0.12 |
| VINCI (EX.SGE) | 8,659 | 365,323.21 | 0.36 |
| VIVENDI SA | 44,850 | 834,434.25 | 0.83 |
| | | 19,251,219.49 | 19.06 |
| <i>IRLANDE</i> | | | |
| RYANAIR HOLDINGS | 51,480 | 183,732.12 | 0.18 |
| | | 183,732.12 | 0.18 |
| <i>ITALIE</i> | | | |
| ASSICURAZ.GEN.ORD. | 37,636 | 525,774.92 | 0.52 |
| ENEL SPA | 235,959 | 1,028,309.32 | 1.02 |
| ENI | 68,914 | 1,086,084.64 | 1.07 |
| INTESA SANPAOLO | 99,661 | 175,602.68 | 0.17 |
| LUXOTTICA GROUP | 7,622 | 161,433.96 | 0.16 |
| PARMALAT FINANZ. | 9,398 | 0.01 | 0.00 |
| PRELIOS SPA | 4,061 | 1,807.55 | 0.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| TELECOM ITALIA SPA | 62,759 | 48,136.15 | 0.05 |
| TELECOM ITALIA SPA | 425,478 | 383,568.42 | 0.38 |
| UNICREDITO | 458,707 | 642,648.51 | 0.64 |
| | | 4,053,366.16 | 4.01 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| APERAM | 2,675 | 56,194.24 | 0.05 |
| ARCELOR MITTAL | 50,540 | 1,167,221.30 | 1.15 |
| RTL GROUP | 2,690 | 182,920.00 | 0.18 |
| | | 1,406,335.54 | 1.38 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| DNB NOR | 28,889 | 269,284.74 | 0.27 |
| DNO INTERNATIONAL | 97,266 | 69,420.37 | 0.07 |
| MARINE HARVEST | 230,956 | 124,273.27 | 0.12 |
| NORSK HYDRO | 38,896 | 194,150.17 | 0.19 |
| STATOILHYDRO ASA | 29,941 | 503,940.67 | 0.50 |
| TELENOR | 25,446 | 278,221.63 | 0.28 |
| | | 1,439,290.85 | 1.43 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| AEGON | 43,719 | 193,893.77 | 0.19 |
| AHOLD KON | 45,466 | 415,786.57 | 0.41 |
| AKZO NOBEL | 10,666 | 457,571.40 | 0.45 |
| ASML HOLDING | 33,486 | 839,996.31 | 0.83 |
| KONINKLIJKE DSM | 7,906 | 347,626.82 | 0.34 |
| HEINEKEN | 14,913 | 614,042.77 | 0.61 |
| ING GROEP | 154,527 | 1,231,580.19 | 1.22 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 33,329 | 559,927.20 | 0.55 |
| KPN KON | 57,991 | 569,529.61 | 0.56 |
| POSTNL | 16,515 | 93,111.57 | 0.09 |
| RANDSTAD HOLDING | 5,076 | 155,807.82 | 0.15 |
| REED ELSEVIER | 29,665 | 265,086.44 | 0.26 |
| ROYAL DUTCH SHELL | 112,166 | 2,682,449.89 | 2.65 |
| TNT EXPRESS NV W/I | 16,515 | 114,250.77 | 0.11 |
| UNILEVER NV | 105,869 | 2,391,580.71 | 2.37 |
| | | 10,932,241.84 | 10.79 |
| <i>PORTUGAL</i> | | | |
| EDP RENOVAVEIS SA | 27,155 | 118,667.35 | 0.12 |
| PORTUGAL TELECOM | 12,973 | 86,192.61 | 0.09 |
| | | 204,859.96 | 0.21 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| ASTRAZENECA | 13,489 | 455,595.81 | 0.45 |
| BARCLAYS | 106,025 | 285,620.83 | 0.28 |
| BG GROUP | 36,233 | 526,264.83 | 0.52 |
| BHP BILLITON | 20,254 | 528,258.35 | 0.52 |
| BP | 328,209 | 1,620,690.44 | 1.60 |
| CENTRICA PLC | 47,810 | 172,685.37 | 0.17 |
| DIAGEO | 37,261 | 522,319.45 | 0.52 |
| GLAXOSMITHKLINE | 50,044 | 725,747.77 | 0.72 |
| HSBC HOLDINGS | 175,273 | 1,186,908.93 | 1.17 |
| ITV | 358,036 | 269,083.11 | 0.27 |
| NORTHUMBRIAN WATER | 76,053 | 352,854.62 | 0.35 |
| PRUDENTIAL | 57,566 | 452,188.00 | 0.45 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|----------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| RIO TINTO | 20,337 | 982,160.22 | 0.97 |
| ROYAL BK SCOTLAND | 173,617 | 70,653.81 | 0.07 |
| ROYAL DUTCH SHELLB | 26,036 | 621,229.96 | 0.61 |
| SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY | 8,275 | 127,698.91 | 0.13 |
| STANDARD CHARTERED | 18,873 | 332,222.29 | 0.33 |
| TESCO | 73,081 | 321,734.11 | 0.32 |
| UNILEVER PLC | 11,621 | 257,226.58 | 0.25 |
| VODAFONE GROUP | 525,985 | 949,026.53 | 0.94 |
| XSTRATA | 48,376 | 691,593.56 | 0.68 |
| | | 11,451,763.48 | 11.32 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| ALFA LAVAL | 18,478 | 259,491.05 | 0.26 |
| ATLAS COPCO CAT.A | 41,216 | 705,796.15 | 0.70 |
| ATLAS COPCO -B- | 10,988 | 167,611.55 | 0.17 |
| HENNES MAURITZ S.B | 46,546 | 1,084,396.00 | 1.07 |
| INVESTOR VPC B LIB | 17,342 | 260,036.26 | 0.26 |
| NORDEA BANK | 154,563 | 1,081,105.52 | 1.07 |
| SANDVIK | 15,985 | 180,414.49 | 0.18 |
| SCANIA AB-B SHS | 10,785 | 162,766.05 | 0.16 |
| SKAN.ENSKILDA A | 61,557 | 325,752.99 | 0.32 |
| SKANSKA S.B | 10,200 | 117,217.30 | 0.12 |
| SKF S.B | 25,716 | 488,743.01 | 0.48 |
| SVENSKA CELLULOSA | 17,408 | 160,906.38 | 0.16 |
| SVENSKA HANDELBK A | 17,783 | 359,697.22 | 0.36 |
| SWEDBANK AB | 12,808 | 137,841.77 | 0.14 |
| TEL.ERICSSON CL.B | 46,619 | 446,534.42 | 0.44 |
| TELIASONERA | 92,471 | 442,461.24 | 0.44 |
| VOLVO -B- | 42,359 | 488,158.85 | 0.48 |
| | | 6,868,930.25 | 6.81 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| ABB LTD NOM. | 14,498 | 251,102.73 | 0.25 |
| CRED.SUISSE GRP | 5,761 | 153,595.83 | 0.15 |
| NESTLE SA-REG | 37,435 | 1,612,309.11 | 1.59 |
| NOVARTIS | 20,975 | 871,809.51 | 0.86 |
| ROCHE HOLDING BJ | 6,488 | 746,607.79 | 0.74 |
| SONOVA HOLDING AG | 956 | 61,561.88 | 0.06 |
| STMICROELECTRONICS | 20,037 | 131,342.54 | 0.13 |
| SWATCH GROUP POR. | 931 | 322,728.60 | 0.32 |
| SYNGENTA AG-REG | 840 | 191,429.57 | 0.19 |
| UBS | 29,026 | 358,534.48 | 0.35 |
| | | 4,701,022.04 | 4.64 |
| <i>HONGRIE</i> | | | |
| OTP BANK PLC | 7,255 | 156,255.31 | 0.15 |
| | | 156,255.31 | 0.15 |
| TOTAL ACTIONS | | 100,573,427.92 | 99.46 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| DROITS | | | |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO POP ESPAN | 24,859 | 1,267.81 | 0.00 |
| | | 1,267.81 | 0.00 |
| TOTAL DROITS | | 1,267.81 | 0.00 |
| TOTAL | | 100,574,695.73 | 99.46 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 100,574,695.73 | 99.46 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 553,872.58 | 12.64 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -12,604.21 | -12.10 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 101,115,964.10 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|---|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Allemagne | 24.94 | Pétrole et gaz | 12.05 |
| France | 19.06 | Banques et instituts de crédit | 11.69 |
| Royaume-Uni | 11.32 | Chimie | 9.90 |
| Pays-Bas | 10.79 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 7.67 |
| Espagne | 8.79 | Télécommunications | 7.17 |
| Suède | 6.81 | Pharmacie et soins personnels | 7.04 |
| Suisse | 4.64 | Automobiles | 4.86 |
| Italie | 4.01 | Industrie - manufacture | 4.56 |
| Belgique | 2.33 | Electricité | 3.24 |
| Danemark | 2.27 | Commerce de détail | 3.11 |
| Norvège | 1.43 | Assurances | 2.82 |
| Luxembourg | 1.38 | Boissons | 2.32 |
| Finlande | 1.15 | Métaux non ferreux | 2.08 |
| Portugal | 0.21 | Services informatiques | 1.87 |
| Irlande | 0.18 | Métaux et Mines | 1.68 |
| Hongrie | 0.15 | Loisirs | 1.54 |
| | 99.46 | Industrie du luxe | 1.34 |
| | | Constructions | 1.31 |
| | | Produits de consommation | 1.29 |
| | | Industrie textile et du vêtement | 1.19 |
| | | Semi-conducteurs | 1.06 |
| | | Transport | 0.91 |
| | | Industrie minière | 0.87 |
| | | Outillage | 0.78 |
| | | Services financiers divers | 0.78 |
| | | Santé | 0.76 |
| | | Sociétés immobilières | 0.74 |
| | | Minéraux divers | 0.68 |
| | | Industries | 0.63 |
| | | Electronique et électrotechnique | 0.55 |
| | | Services commerciaux | 0.47 |
| | | Approvisionnement en eau | 0.47 |
| | | Alimentation et produits d'entretien | 0.43 |
| | | Bois et papier | 0.29 |
| | | Divers biens d'investissements | 0.26 |
| | | Internet, logiciel et services techniques informatiques | 0.26 |
| | | Energie | 0.26 |
| | | Industrie d'emballage | 0.20 |
| | | Lignes aériennes | 0.18 |
| | | Finances | 0.15 |
| | | Droit | 0.00 |
| | | | 99.46 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| ACKERMANS HAAREN | 12,435 | 791,612.10 | 4.10 |
| AGEAS | 501,778 | 874,599.05 | 4.53 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA | 61,173 | 2,420,615.61 | 12.54 |
| BEFIMMO S.C.A. | 6,887 | 419,762.65 | 2.17 |
| BEKAERT SA | 14,013 | 740,306.79 | 3.83 |
| BELGACOM | 39,422 | 953,421.07 | 4.94 |
| COFINIMMO-SICAFI | 6,824 | 663,838.72 | 3.44 |
| COLRUYT | 24,135 | 791,507.33 | 4.10 |
| DELHAIZE GROUP | 22,542 | 1,144,457.34 | 5.93 |
| DEXIA | 287,770 | 576,403.31 | 2.98 |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT | 15,389 | 911,644.36 | 4.72 |
| KBC GROEP NV | 33,863 | 852,331.71 | 4.41 |
| MOBISTAR | 14,363 | 748,312.30 | 3.88 |
| NYRSTAR | 17,782 | 173,303.37 | 0.90 |
| OMEGA PHARMA | 9,944 | 338,891.52 | 1.76 |
| SOLVAY | 17,208 | 1,798,236.00 | 9.31 |
| TELENET GROUP HOLDING NV | 27,403 | 860,454.20 | 4.46 |
| UCB | 29,129 | 899,940.46 | 4.66 |
| UMICORE | 25,077 | 912,802.80 | 4.73 |
| | | 16,872,440.69 | 87.39 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| GDF SUEZ | 92,480 | 2,230,617.60 | 11.55 |
| | | 2,230,617.60 | 11.55 |
| TOTAL | | 19,103,058.29 | 98.94 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 19,103,058.29 | 98.94 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 230,543.16 | 5.26 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -26,503.60 | -4.20 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 19,307,097.85 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BELGES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Belgique | 87.39 | Télécommunications | 13.28 |
| France | 11.55 | Boissons | 12.54 |
| | 98.94 | Banques et instituts de crédit | 11.92 |
| | | Pétrole et gaz | 11.55 |
| | | Alimentation et boissons non alcoolisées | 10.03 |
| | | Chimie | 9.31 |
| | | Holdings et sociétés financières | 8.82 |
| | | Pharmacie et soins personnels | 6.42 |
| | | Métaux et Mines | 5.63 |
| | | Sociétés immobilières | 5.61 |
| | | Constructions | 3.83 |
| | | | 98.94 |

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| ALLIANZ | 1,125 | 103,556.25 | 0.86 |
| BASF SE | 3,447 | 223,089.84 | 1.84 |
| DEUTSCHE POST | 8,593 | 111,236.39 | 0.92 |
| LANXESS | 2,606 | 142,287.60 | 1.18 |
| METRO | 3,254 | 135,415.21 | 1.12 |
| SIEMENS | 1,677 | 152,607.00 | 1.26 |
| VOLKSWAGEN | 1,251 | 158,001.30 | 1.31 |
| | | 1,026,193.59 | 8.49 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| ACKERMANS HAAREN | 3,395 | 216,125.70 | 1.79 |
| AGEAS | 82,755 | 144,241.97 | 1.19 |
| AGFA-GEVAERT | 83,305 | 252,414.15 | 2.09 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA | 22,236 | 879,878.52 | 7.27 |
| ARSEUS NV | 10,079 | 114,396.65 | 0.95 |
| BARCO | 3,611 | 174,591.85 | 1.44 |
| BEKAERT SA | 10,475 | 553,394.25 | 4.57 |
| BELGACOM | 15,885 | 384,178.73 | 3.18 |
| CFE SA - COMPAGNIE D'ENTREPRISES | 1,801 | 85,223.32 | 0.70 |
| COLRUYT | 14,839 | 486,645.01 | 4.02 |
| DECEUNINCK | 60,865 | 107,731.05 | 0.89 |
| DELHAIZE GROUP | 7,554 | 383,516.58 | 3.17 |
| DEXIA | 77,220 | 154,671.66 | 1.28 |
| D'IETEREN NV | 2,070 | 95,861.70 | 0.79 |
| EXMAR | 12,891 | 79,795.29 | 0.66 |
| KBC GROEP NV | 30,065 | 756,736.05 | 6.26 |
| KINOPOLIS GROUP | 2,027 | 105,343.19 | 0.87 |
| MOBISTAR | 1,728 | 90,028.80 | 0.74 |
| OMEGA PHARMA | 3,620 | 123,369.60 | 1.02 |
| RECTICEL | 25,263 | 186,440.94 | 1.54 |
| ROULARTA MEDIA GROEP RMG | 6,155 | 142,118.95 | 1.18 |
| SOLVAY | 1,325 | 138,462.50 | 1.14 |
| TELENET GROUP HOLDING NV | 3,592 | 112,788.80 | 0.93 |
| TESSENDERLO | 10,904 | 323,739.76 | 2.68 |
| UMICORE | 4,261 | 155,100.40 | 1.28 |
| VAN DE VELDE | 3,028 | 116,547.72 | 0.96 |
| | | 6,363,343.14 | 52.59 |
| <i>ETATS-UNIS</i> | | | |
| COCA COLA ENTERPRISES INC | 5,114 | 103,376.04 | 0.85 |
| DU PONT DE NEMOURS | 2,602 | 95,345.71 | 0.79 |
| EXXON MOBIL | 2,648 | 146,726.21 | 1.21 |
| FORD MOTOR | 16,249 | 150,719.62 | 1.25 |
| HEWLETT PACKARD | 4,184 | 102,161.69 | 0.84 |
| IBM | 1,473 | 174,257.00 | 1.44 |
| JOHNSON JOHNSON | 4,102 | 188,130.83 | 1.56 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| PACCAR | 2,820 | 97,584.44 | 0.81 |
| PFIZER | 6,860 | 98,095.47 | 0.81 |
| PROCTER & GAMBLE | 3,026 | 132,065.08 | 1.09 |
| | | 1,288,462.09 | 10.65 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| ALCATEL-LUCENT | 37,928 | 148,677.76 | 1.23 |
| AXA | 14,723 | 219,299.09 | 1.81 |
| BNP PARIBAS | 8,358 | 427,344.54 | 3.53 |
| CARREFOUR | 9,381 | 257,414.64 | 2.13 |
| GDF SUEZ | 13,891 | 335,050.92 | 2.77 |
| SODEXO | 2,324 | 121,917.04 | 1.01 |
| TOTAL | 4,025 | 154,560.00 | 1.28 |
| | | 1,664,263.99 | 13.76 |
| <i>ITALIE</i> | | | |
| FIAT INDUSTRIAL | 13,406 | 116,095.96 | 0.96 |
| FIAT ORD. | 13,406 | 96,925.38 | 0.80 |
| | | 213,021.34 | 1.76 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| APERAM | 304 | 6,384.00 | 0.05 |
| ARCELOR MITTAL | 6,098 | 140,833.31 | 1.16 |
| | | 147,217.31 | 1.21 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| ING GROEP | 47,931 | 382,010.07 | 3.16 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 4,879 | 81,967.20 | 0.68 |
| RANDSTAD HOLDING | 2,433 | 74,680.94 | 0.62 |
| | | 538,658.21 | 4.46 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| COMPASS GROUP | 17,986 | 120,455.37 | 1.00 |
| G4S | 61,485 | 186,753.82 | 1.54 |
| | | 307,209.19 | 2.54 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| ATLAS COPCO -B- | 11,278 | 172,035.22 | 1.42 |
| VOLVO -B- | 14,421 | 166,192.28 | 1.37 |
| | | 338,227.50 | 2.79 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| TYCO INTERNATIONAL | 3,701 | 125,238.07 | 1.04 |
| | | 125,238.07 | 1.04 |
| TOTAL | | 12,011,834.43 | 99.29 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 12,011,834.43 | 99.29 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 96,937.46 | 2.21 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -10,736.64 | -1.50 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 12,098,035.25 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS LA FLANDRE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Belgique | 52.59 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 12.45 |
| France | 13.76 | Banques et instituts de crédit | 12.26 |
| Etats-Unis | 10.65 | Chimie | 9.17 |
| Allemagne | 8.49 | Boissons | 8.12 |
| Pays-Bas | 4.46 | Automobiles | 6.50 |
| Suède | 2.79 | Constructions | 6.16 |
| Royaume-Uni | 2.54 | Télécommunications | 6.08 |
| Italie | 1.76 | Assurances | 5.83 |
| Luxembourg | 1.21 | Pétrole et gaz | 5.26 |
| Suisse | 1.04 | Pharmacie et soins personnels | 2.78 |
| | 99.29 | Services informatiques | 2.28 |
| | | Services commerciaux | 2.16 |
| | | Electronique et électrotechnique | 2.12 |
| | | Photo et optique | 2.09 |
| | | Holdings et sociétés financières | 1.79 |
| | | Transport | 1.58 |
| | | Santé | 1.56 |
| | | Industrie minière | 1.42 |
| | | Métaux et Mines | 1.28 |
| | | Industrie - manufacture | 1.26 |
| | | Métaux non ferreux | 1.21 |
| | | Loisirs | 1.18 |
| | | Produits de consommation | 1.09 |
| | | Divers biens d'investissements | 1.04 |
| | | Industrie textile et du vêtement | 0.96 |
| | | Divertissement | 0.87 |
| | | Commerce de détail | 0.79 |
| | | | 99.29 |

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| BASF SE | 4,178 | 270,400.16 | 4.11 |
| DEUTSCHE BANK | 3,002 | 118,969.26 | 1.81 |
| DEUTSCHE TELEKOM | 24,340 | 253,501.10 | 3.86 |
| E.ON | 8,400 | 160,104.00 | 2.44 |
| SIEMENS | 3,083 | 280,553.00 | 4.27 |
| SUEDZUCKER AG | 8,000 | 190,520.00 | 2.90 |
| | | 1,274,047.52 | 19.39 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| TELENET GROUP HOLDING NV | 6,228 | 195,559.20 | 2.97 |
| | | 195,559.20 | 2.97 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO SANTANDER | 14,724 | 112,373.57 | 1.71 |
| REPSOL YPF | 4,400 | 98,142.00 | 1.49 |
| | | 210,515.57 | 3.20 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| BNP PARIBAS | 2,696 | 137,846.48 | 2.10 |
| CASINO GUICHARD PERRACHON | 2,000 | 124,400.00 | 1.89 |
| DANONE | 4,570 | 240,107.80 | 3.65 |
| FRANCE TELECOM | 6,603 | 93,696.57 | 1.42 |
| LVMH | 2,087 | 251,692.20 | 3.83 |
| SANOFI-AVENTIS | 5,522 | 297,249.26 | 4.52 |
| TECHNIP | 2,000 | 138,260.00 | 2.10 |
| TOTAL | 8,350 | 320,640.00 | 4.88 |
| VIVENDI SA | 10,449 | 194,403.65 | 2.96 |
| | | 1,798,295.96 | 27.35 |
| <i>ITALIE</i> | | | |
| ENI | 6,400 | 100,864.00 | 1.53 |
| | | 100,864.00 | 1.53 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| ARCELOR MITTAL | 4,500 | 103,927.50 | 1.58 |
| | | 103,927.50 | 1.58 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| STATOILHYDRO ASA | 6,466 | 108,830.04 | 1.66 |
| | | 108,830.04 | 1.66 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| KONINKLIJKE DSM | 4,728 | 207,890.16 | 3.16 |
| UNILEVER NV | 15,716 | 355,024.44 | 5.40 |
| | | 562,914.60 | 8.56 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| BARCLAYS | 43,352 | 116,785.98 | 1.78 |
| BG GROUP | 17,806 | 258,622.56 | 3.93 |
| BHP BILLITON | 6,092 | 158,889.59 | 2.42 |
| NORTHUMBRIAN WATER | 38,027 | 176,429.63 | 2.68 |

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 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| RIO TINTO | 5,022 | 242,533.74 | 3.69 |
| TESCO | 25,324 | 111,487.18 | 1.70 |
| VODAFONE GROUP | 87,694 | 158,224.92 | 2.41 |
| | | 1,222,973.60 | 18.61 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT | 6,500 | 289,193.30 | 4.40 |
| NESTLE SA-REG | 9,500 | 409,160.85 | 6.22 |
| NOVARTIS | 5,311 | 220,747.57 | 3.36 |
| | | 919,101.72 | 13.98 |
| TOTAL | | 6,497,029.71 | 98.83 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 6,497,029.71 | 98.83 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 79,339.28 | 1.81 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -2,178.79 | -0.64 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 6,574,190.20 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS EUROPEENNES HIGH VALUE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| France | 27.35 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 21.76 |
| Allemagne | 19.39 | Pétrole et gaz | 13.49 |
| Royaume-Uni | 18.61 | Télécommunications | 10.66 |
| Suisse | 13.98 | Pharmacie et soins personnels | 7.88 |
| Pays-Bas | 8.56 | Banques et instituts de crédit | 7.40 |
| Espagne | 3.20 | Chimie | 7.27 |
| Belgique | 2.97 | Métaux et Mines | 6.11 |
| Norvège | 1.66 | Commerce de détail | 4.40 |
| Luxembourg | 1.58 | Industrie - manufacture | 4.27 |
| Italie | 1.53 | Industrie du luxe | 3.83 |
| | 98.83 | Loisirs | 2.96 |
| | | Approvisionnement en eau | 2.68 |
| | | Electricité | 2.44 |
| | | Constructions | 2.10 |
| | | Métaux non ferreux | 1.58 |
| | | | 98.83 |

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| ADIDAS AG | 6,907 | 371,458.46 | 3.61 |
| DOUGLAS HOLDING AG | 4,286 | 154,510.30 | 1.50 |
| METRO | 10,000 | 416,150.00 | 4.05 |
| | | 942,118.76 | 9.16 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA | 7,389 | 292,382.73 | 2.84 |
| COLRUYT | 15,024 | 492,712.08 | 4.79 |
| DELHAIZE GROUP | 7,342 | 372,753.34 | 3.62 |
| | | 1,157,848.15 | 11.25 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| INDITEX | 11,331 | 708,754.05 | 6.89 |
| | | 708,754.05 | 6.89 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| KESKO CL.B | 10,000 | 308,200.00 | 3.00 |
| | | 308,200.00 | 3.00 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| CARREFOUR | 6,318 | 173,365.92 | 1.68 |
| CHRISTIAN DIOR | 1,446 | 152,842.20 | 1.49 |
| HERMES INTL | 1,087 | 214,302.05 | 2.08 |
| L'OREAL | 5,834 | 511,933.50 | 4.98 |
| LVMH | 5,747 | 693,088.20 | 6.74 |
| PPR SA | 3,937 | 466,337.65 | 4.53 |
| RALLYE | 16,839 | 469,808.10 | 4.57 |
| | | 2,681,677.62 | 26.07 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| AHOLD KON | 35,200 | 321,904.00 | 3.13 |
| | | 321,904.00 | 3.13 |
| <i>PORTUGAL</i> | | | |
| JERONIMO MARTINS, SGPS | 19,582 | 244,872.91 | 2.38 |
| | | 244,872.91 | 2.38 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| BURBERRY GROUP | 29,224 | 448,378.56 | 4.36 |
| MARKS SPENCER GRP | 131,391 | 539,672.43 | 5.25 |
| NEXT GROUP | 16,411 | 415,875.43 | 4.04 |
| SAINSBURY | 98,676 | 357,727.15 | 3.48 |
| TESCO | 54,084 | 238,101.12 | 2.31 |
| WM MORRISON SUPERMARKETS | 89,496 | 290,966.13 | 2.83 |
| | | 2,290,720.82 | 22.27 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| HENNES MAURITZ S.B | 26,073 | 607,430.43 | 5.90 |
| | | 607,430.43 | 5.90 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| <hr/> | | | |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT | 11,229 | 499,592.55 | 4.86 |
| SWATCH GROUP POR. | 1,287 | 446,135.03 | 4.34 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 945,727.58 | 9.20 |
| TOTAL | | 10,209,254.32 | 99.25 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 10,209,254.32 | 99.25 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 99,938.66 | 2.28 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -23,078.15 | -1.53 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 10,286,114.83 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS DISTRIBUTION

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| France | 26.07 | Commerce de détail | 41.88 |
| Royaume-Uni | 22.27 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 31.27 |
| Belgique | 11.25 | Industrie textile et du vêtement | 10.05 |
| Suisse | 9.20 | Industrie du luxe | 6.74 |
| Allemagne | 9.16 | Produits de consommation | 6.47 |
| Espagne | 6.89 | Boissons | 2.84 |
| Suède | 5.90 | | 99.25 |
| Pays-Bas | 3.13 | | |
| Finlande | 3.00 | | |
| Portugal | 2.38 | | |
| | 99.25 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| BASF SE | 44,021 | 2,849,039.12 | 9.74 |
| BAYER AG | 37,208 | 2,005,139.12 | 6.86 |
| BRENNTAG AG | 1,916 | 146,535.68 | 0.50 |
| CELESIO AG | 11,602 | 151,058.04 | 0.52 |
| K&S | 10,129 | 528,936.38 | 1.81 |
| LANXESS | 5,764 | 314,714.40 | 1.08 |
| LINDE | 11,311 | 1,340,919.05 | 4.59 |
| MERCK KGAA | 5,141 | 377,863.50 | 1.29 |
| SYMRISE AG | 7,609 | 162,414.10 | 0.55 |
| WACHER CHEMIE AG | 1,155 | 167,186.25 | 0.57 |
| | | 8,043,805.64 | 27.51 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| SOLVAY | 3,943 | 412,043.50 | 1.41 |
| UCB | 14,845 | 458,636.28 | 1.57 |
| UMICORE | 7,675 | 279,370.00 | 0.96 |
| | | 1,150,049.78 | 3.94 |
| <i>DANEMARK</i> | | | |
| LUNDBECK | 15,421 | 264,232.40 | 0.90 |
| NOVO NORDISK A/S | 16,320 | 1,367,548.87 | 4.68 |
| | | 1,631,781.27 | 5.58 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| GRIFOLS SA | 12,775 | 167,991.25 | 0.57 |
| | | 167,991.25 | 0.57 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| KEMIRA | 6,385 | 71,384.30 | 0.24 |
| ORION OYJ | 6,339 | 106,431.81 | 0.36 |
| ORION OYJ-CLASS A | 3,788 | 63,070.20 | 0.22 |
| | | 240,886.31 | 0.82 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| AIR LIQUIDE | 14,758 | 1,416,472.84 | 4.84 |
| ARKEMA | 3,753 | 251,901.36 | 0.86 |
| IPSEN | 6,090 | 145,124.70 | 0.50 |
| RHODIA SA REGR | 6,926 | 216,645.28 | 0.74 |
| SANOFI-AVENTIS | 26,251 | 1,413,091.33 | 4.83 |
| | | 3,443,235.51 | 11.77 |
| <i>IRLANDE</i> | | | |
| ELAN CORP PLC | 40,351 | 317,562.37 | 1.09 |
| | | 317,562.37 | 1.09 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| YARA INTERNATIONAL | 12,408 | 499,782.61 | 1.71 |
| | | 499,782.61 | 1.71 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| AKZO NOBEL | 15,674 | 672,414.60 | 2.30 |
| KONINKLIJKE DSM | 11,245 | 494,442.65 | 1.69 |
| | | 1,166,857.25 | 3.99 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| ASTRAZENECA | 39,786 | 1,343,786.39 | 4.59 |
| CRODA INTERNATIONL | 11,784 | 242,334.69 | 0.83 |
| GLAXOSMITHKLINE | 95,205 | 1,380,681.33 | 4.72 |
| JOHNSON MATTH.ORD. | 14,536 | 307,344.78 | 1.05 |
| SHIRE LTD | 43,901 | 933,606.23 | 3.19 |
| VICTREX PLC | 3,827 | 62,125.79 | 0.21 |
| | | 4,269,879.21 | 14.59 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| ACTELION LTD-REG | 10,037 | 327,112.83 | 1.12 |
| CLARIANT NOM. | 15,115 | 194,919.71 | 0.67 |
| GALENICA AG-REG | 546 | 244,292.24 | 0.83 |
| GIVAUDAN-REG | 529 | 384,227.76 | 1.31 |
| NOVARTIS | 67,027 | 2,785,924.95 | 9.53 |
| ROCHE HOLDING | 3,874 | 475,931.72 | 1.63 |
| ROCHE HOLDING BJ | 19,026 | 2,189,420.44 | 7.49 |
| SYNGENTA AG-REG | 5,826 | 1,327,700.84 | 4.54 |
| | | 7,929,530.49 | 27.12 |
| TOTAL | | 28,861,361.69 | 98.69 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 28,861,361.69 | 98.69 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 416,323.51 | 9.50 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -31,923.87 | -8.19 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 29,245,761.33 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS PHARMA-CHIMIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Allemagne | 27.51 | Pharmacie et soins personnels | 49.63 |
| Suisse | 27.12 | Chimie | 48.10 |
| Royaume-Uni | 14.59 | Métaux et Mines | 0.96 |
| France | 11.77 | | 98.69 |
| Danemark | 5.58 | | |
| Pays-Bas | 3.99 | | |
| Belgique | 3.94 | | |
| Norvège | 1.71 | | |
| Irlande | 1.09 | | |
| Finlande | 0.82 | | |
| Espagne | 0.57 | | |
| | 98.69 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---|----------|------------------------------|-------------------|
| I. VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTION | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| RWE CL.A | 7,050 | 261,801.75 | 1.17 |
| SOLARWORLD AG | 14,444 | 130,169.33 | 0.58 |
| | | 391,971.08 | 1.75 |
| <i>AUTRICHE</i> | | | |
| OMV AG | 15,417 | 439,384.50 | 1.97 |
| | | 439,384.50 | 1.97 |
| <i>CANADA</i> | | | |
| CANADIAN NATURAL RESOURCES | 3,996 | 111,770.67 | 0.50 |
| TRANSCANADA CORP | 3,500 | 104,723.24 | 0.47 |
| | | 216,493.91 | 0.97 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| ENAGAS | 14,825 | 235,939.88 | 1.06 |
| GAS NATURAL SDG | 18,347 | 252,271.25 | 1.13 |
| IBERDROLA | 114,174 | 682,874.69 | 3.06 |
| IBERDROLA RENOVABLES | 60,931 | 182,793.00 | 0.82 |
| RED ELECTRICA | 8,601 | 341,201.67 | 1.53 |
| REPSOL YPF | 13,462 | 300,269.91 | 1.34 |
| | | 1,995,350.40 | 8.94 |
| <i>ETATS-UNIS</i> | | | |
| ANADARKO PETROLEUM | 6,736 | 350,463.24 | 1.57 |
| APACHE | 5,367 | 447,368.26 | 2.00 |
| BAKER HUGHES INC | 8,981 | 442,081.93 | 1.98 |
| CAMERON INTL CORP | 8,361 | 276,877.04 | 1.24 |
| CHEVRON CORP | 6,300 | 439,917.19 | 1.97 |
| CONOCOPHILLIPS | 9,082 | 462,979.14 | 2.07 |
| DEVON ENERGY CORP | 6,267 | 340,060.30 | 1.52 |
| DOMINION RESOURCES | 4,000 | 133,045.72 | 0.60 |
| EXXON MOBIL | 11,330 | 627,797.58 | 2.81 |
| KBR INC | 4,386 | 112,526.49 | 0.50 |
| MARATHON OIL | 14,710 | 525,920.12 | 2.35 |
| NOBLE ENERGY INC | 2,000 | 123,415.21 | 0.55 |
| PETROLEUM ORD. OCCIDENTAL | 3,000 | 210,695.15 | 0.94 |
| OILWELL VARCO INC | 8,408 | 436,226.07 | 1.95 |
| SCHLUMBERGER | 8,651 | 507,766.93 | 2.27 |
| SOUTHERN | 3,300 | 92,333.87 | 0.41 |
| WASTE MANAGEMENT | 10,000 | 256,767.10 | 1.15 |
| | | 5,786,241.34 | 25.88 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| FORTUM | 27,657 | 533,780.10 | 2.39 |
| | | 533,780.10 | 2.39 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| EDF | 9,758 | 256,635.40 | 1.15 |
| GDF SUEZ | 28,962 | 698,563.44 | 3.13 |
| TOTAL | 19,003 | 729,715.20 | 3.27 |
| VEOLIA ENVIRON. | 31,270 | 588,657.75 | 2.63 |
| | | 2,273,571.79 | 10.18 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| <i>ITALIE</i> | | | |
| ENEL SPA | 212,322 | 925,299.28 | 4.14 |
| ENI | 54,421 | 857,674.96 | 3.84 |
| SAIPEM | 12,775 | 435,372.00 | 1.95 |
| SNAM RETE GAS | 122,404 | 493,288.12 | 2.21 |
| TERNA | 99,954 | 313,855.56 | 1.41 |
| | | 3,025,489.92 | 13.55 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| NORSK HYDRO | 68,348 | 341,160.42 | 1.53 |
| STATOILHYDRO ASA | 7,284 | 122,597.90 | 0.55 |
| | | 463,758.32 | 2.08 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| ROYAL DUTCH SHELL | 32,072 | 767,001.88 | 3.43 |
| SBM OFFSHORE NV | 21,348 | 364,944.06 | 1.63 |
| | | 1,131,945.94 | 5.06 |
| <i>PORTUGAL</i> | | | |
| EDP | 179,459 | 427,830.26 | 1.92 |
| EDP RENOVAVEIS SA | 43,283 | 189,146.71 | 0.85 |
| | | 616,976.97 | 2.77 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| BG GROUP | 68,195 | 990,495.67 | 4.43 |
| CAIRN ENERGY PLC | 46,890 | 206,221.19 | 0.92 |
| CENTRICA PLC | 166,166 | 600,176.48 | 2.69 |
| ENSCO INTL SPON | 1,624 | 59,813.74 | 0.27 |
| INTL POWER | 123,884 | 428,836.66 | 1.92 |
| NATIONAL GRID TRAN | 58,868 | 389,988.87 | 1.75 |
| NORTHUMBRIAN WATER | 123,640 | 573,638.72 | 2.57 |
| PENNON GROUP | 29,277 | 221,662.10 | 0.99 |
| SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY | 43,910 | 677,614.40 | 3.03 |
| SEVERN TRENT PLC | 18,920 | 305,032.18 | 1.37 |
| UNITED UTILITIES G | 42,040 | 277,336.50 | 1.24 |
| | | 4,730,816.51 | 21.18 |
| TOTAL ACTIONS | | 21,605,780.78 | 96.72 |
| DROITS | | | |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| GAS NATURAL | 18,347 | 8,641.44 | 0.04 |
| | | 8,641.44 | 0.04 |
| TOTAL DROITS | | 8,641.44 | 0.04 |
| TOTAL I. | | 21,614,422.22 | 96.76 |
| II. FONDS COMMUN DE PLACEMENT | | | |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| BRGF NEW ENERGY FD | 100,644 | 529,387.44 | 2.37 |
| | | 529,387.44 | 2.37 |
| TOTAL II. | | 529,387.44 | 2.37 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | 22,143,809.66 | 99.13 |
| AVOIRS EN BANQUE | 387,836.99 | 8.85 |
| AUTRES PASSIFS NETS | -193,383.25 | -7.98 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | 22,338,263.40 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS ENERGIE ET UTILITES PUBLIQUES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|---|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Etats-Unis | 25.88 | Pétrole et gaz | 59.93 |
| Royaume-Uni | 21.18 | Electricité | 22.09 |
| Italie | 13.55 | Approvisionnement en eau | 8.80 |
| France | 10.18 | Energie | 2.72 |
| Espagne | 8.98 | Fonds communs de placement | 2.37 |
| Pays-Bas | 5.06 | Métaux et Mines | 1.53 |
| Portugal | 2.77 | Protection de l'environnement et traitement des déchets | 1.15 |
| Finlande | 2.39 | Ingénierie | 0.50 |
| Luxembourg | 2.37 | Droit | 0.04 |
| Norvège | 2.08 | | 99.13 |
| Autriche | 1.97 | | |
| Allemagne | 1.75 | | |
| Canada | 0.97 | | |
| | 99.13 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| AURUBIS AG | 2,939 | 127,993.45 | 0.89 |
| KLOECKNER & CO AG | 7,191 | 140,224.50 | 0.98 |
| SALZGITTER | 4,247 | 210,014.15 | 1.46 |
| | | 478,232.10 | 3.33 |
| <i>AUTRICHE</i> | | | |
| VOESTALPINE | 10,527 | 392,446.56 | 2.73 |
| | | 392,446.56 | 2.73 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| NYRSTAR | 6,276 | 61,165.90 | 0.43 |
| | | 61,165.90 | 0.43 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| ACERINOX | 9,858 | 117,408.78 | 0.82 |
| | | 117,408.78 | 0.82 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| OUTOKUMPU CL.A | 11,228 | 95,550.28 | 0.67 |
| RAUTARUUKKI S.K | 8,639 | 124,228.82 | 0.87 |
| STORA ENSO S.R | 51,415 | 356,048.88 | 2.48 |
| UPM KYMMENE | 46,873 | 561,538.54 | 3.91 |
| | | 1,137,366.52 | 7.93 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| ERAMET SA | 713 | 150,728.20 | 1.05 |
| IMERYS | 3,384 | 157,559.04 | 1.10 |
| | | 308,287.24 | 2.15 |
| <i>JERSEY</i> | | | |
| RANDGOLD RESOURCES | 8,027 | 451,783.52 | 3.15 |
| | | 451,783.52 | 3.15 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| APERAM | 2,550 | 53,550.00 | 0.37 |
| ARCELOR MITTAL | 26,321 | 607,883.50 | 4.23 |
| TENARIS | 37,086 | 572,236.98 | 3.98 |
| | | 1,233,670.48 | 8.58 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| NORSK HYDRO | 86,388 | 431,207.45 | 3.00 |
| | | 431,207.45 | 3.00 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| ANGLO AMERICAN | 20,813 | 685,238.84 | 4.77 |
| ANTOFAGASTA | 34,471 | 500,097.01 | 3.48 |
| BHP BILLITON | 83,280 | 2,172,082.30 | 15.13 |
| EURASIAN NATURAL R | 29,240 | 238,311.18 | 1.66 |
| FRESNILLO PLC | 15,787 | 245,732.58 | 1.71 |
| KAZAKHMYS | 19,744 | 285,781.73 | 1.99 |
| LONMIN | 15,015 | 236,558.05 | 1.65 |
| MONDI PLC | 35,597 | 237,804.80 | 1.66 |
| PETROPAVLOVSK PLC | 17,258 | 135,467.63 | 0.94 |
| RIO TINTO | 72,500 | 3,501,333.31 | 24.38 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| VEDANTA RESOURCES | 7,944 | 174,422.34 | 1.21 |
| XSTRATA | 43,340 | 619,597.84 | 4.31 |
| | | 9,032,427.61 | 62.89 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| BOLIDEN | 25,301 | 299,509.14 | 2.09 |
| HOLMEN S.B | 5,126 | 107,950.79 | 0.75 |
| SSAB SVENSKT A LIB | 17,157 | 162,852.39 | 1.13 |
| | | 570,312.32 | 3.97 |
| TOTAL | | 14,214,308.48 | 98.98 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 14,214,308.48 | 98.98 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 18,532.36 | 0.42 |
| AUTRES ACTIFS NETS | | 127,281.06 | 0.60 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 14,360,121.90 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS INDUSTRIE DE BASE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Royaume-Uni | 62.89 | Métaux et Mines | 65.60 |
| Luxembourg | 8.58 | Métaux non ferreux | 12.50 |
| Finlande | 7.93 | Bois et papier | 8.80 |
| Suède | 3.97 | Minéraux divers | 4.31 |
| Allemagne | 3.33 | Pétrole et gaz | 3.98 |
| Jersey | 3.15 | Mines et aciéries | 1.71 |
| Norvège | 3.00 | Constructions | 1.10 |
| Autriche | 2.73 | Distribution | 0.98 |
| France | 2.15 | | 98.98 |
| Espagne | 0.82 | | |
| Belgique | 0.43 | | |
| | 98.98 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| COMMERZBANK | 189,885 | 546,868.80 | 3.58 |
| DEUTSCHE BANK | 20,848 | 829,124.96 | 5.43 |
| | | 1,375,993.76 | 9.01 |
| <i>AUTRICHE</i> | | | |
| ERSTE GROUP BANK | 19,572 | 665,252.28 | 4.36 |
| RAIFFEISEN BK INTL | 4,331 | 145,261.74 | 0.95 |
| | | 810,514.02 | 5.31 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| DEXIA | 55,725 | 111,617.18 | 0.73 |
| KBC GROEP NV | 12,442 | 313,165.14 | 2.05 |
| | | 424,782.32 | 2.78 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR | 93,483 | 721,688.76 | 4.73 |
| BANCO SABADELL POR | 133,621 | 373,069.83 | 2.44 |
| BANCO SANTANDER | 386,689 | 2,951,210.45 | 19.34 |
| BANKINTER | 24,089 | 107,509.21 | 0.70 |
| BCO POPULAR ESPANOL REG SHARES | 80,480 | 300,914.72 | 1.97 |
| | | 4,454,392.97 | 29.18 |
| <i>FINLANDE</i> | | | |
| POHJOLA BANK PLC | 20,662 | 169,221.78 | 1.11 |
| | | 169,221.78 | 1.11 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| BNP PARIBAS | 45,291 | 2,315,728.83 | 15.17 |
| CREDIT AGRICOLE | 73,074 | 729,351.59 | 4.78 |
| NATIXIS | 78,453 | 260,385.51 | 1.71 |
| SOCIETE GENERALE | 18,919 | 734,246.39 | 4.81 |
| | | 4,039,712.32 | 26.47 |
| <i>GRECE</i> | | | |
| ALPHA BANK | 39,354 | 134,590.68 | 0.88 |
| BANK OF PIRAEUS | 91,514 | 97,919.98 | 0.64 |
| BANQUE. NAT. GRECE NOM | 81,532 | 399,506.80 | 2.62 |
| EFG EUROBK ERGAS. | 26,976 | 87,941.76 | 0.58 |
| | | 719,959.22 | 4.72 |
| <i>IRLANDE</i> | | | |
| BANK IRELAND | 319,788 | 39,333.92 | 0.26 |
| | | 39,333.92 | 0.26 |
| <i>ITALIE</i> | | | |
| BANCA CARIGE SPA | 56,710 | 84,044.22 | 0.55 |
| BANCA POPOL EMILIA | 22,149 | 161,355.47 | 1.06 |
| BANCA POPOLARE DI | 27,322 | 149,861.17 | 0.98 |
| BCA MILANO ORD. | 36,574 | 56,214.24 | 0.37 |
| BCA MONTE PASCHI | 257,957 | 126,347.34 | 0.83 |
| BCO POPOLARE SPA | 138,698 | 208,324.40 | 1.36 |
| INTESA SANPAOLO | 398,919 | 702,895.28 | 4.61 |
| MEDIOBANCA | 47,174 | 313,707.10 | 2.06 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| UNICREDITO | 494,653 | 693,008.85 | 4.54 |
| UNIONE DI BANCHE I | 59,795 | 226,025.10 | 1.48 |
| | | 2,721,783.17 | 17.84 |
| <i>PORTUGAL</i> | | | |
| BCO ESPIRITO SANTO | 43,816 | 106,385.25 | 0.70 |
| BCP BCO NOM. | 349,141 | 134,419.29 | 0.88 |
| | | 240,804.54 | 1.58 |
| TOTAL ACTIONS | | 14,996,498.02 | 98.26 |
| DROITS | | | |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO POP ESPAN | 80,480 | 4,104.48 | 0.03 |
| | | 4,104.48 | 0.03 |
| <i>ITALIE</i> | | | |
| UBI BANCA | 59,795 | 3,826.88 | 0.02 |
| BCA MONTE DEI P | 257,957 | 8,770.54 | 0.06 |
| | | 12,597.42 | 0.08 |
| TOTAL DROITS | | 16,701.90 | 0.11 |
| TOTAL I. | | 15,013,199.92 | 98.37 |
| II. AUTRES VALEURS MOBILIERES | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>IRLANDE</i> | | | |
| ANGLO-IRISH BANK | 81,690 | 0.08 | 0.00 |
| | | 0.08 | 0.00 |
| TOTAL II. | | 0.08 | 0.00 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | 15,013,200.00 | 98.37 |
| AVOIRS EN BANQUE | | 271,774.07 | 6.20 |
| AUTRES PASSIFS NETS | | -23,734.13 | -4.57 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | 15,261,239.94 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS BANCAIRES

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Espagne | 29.21 | Banques et instituts de crédit | 94.49 |
| France | 26.47 | Services financiers divers | 3.77 |
| Italie | 17.92 | Droit | 0.11 |
| Allemagne | 9.01 | | 98.37 |
| Autriche | 5.31 | | |
| Grèce | 4.72 | | |
| Belgique | 2.78 | | |
| Portugal | 1.58 | | |
| Finlande | 1.11 | | |
| Irlande | 0.26 | | |
| | 98.37 | | |

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| DEUTSCHE TELEKOM | 67,256 | 700,471.24 | 2.65 |
| ELMOS SEMICONDUCT. | 20,000 | 192,020.00 | 0.73 |
| SAP SYSTEME ORD. | 26,700 | 1,096,569.00 | 4.16 |
| SIEMENS | 2,814 | 256,074.00 | 0.97 |
| SOFTWARE AG-BEARER | 17,616 | 688,873.68 | 2.61 |
| SOLARWORLD AG | 14,123 | 127,276.48 | 0.48 |
| | | 3,061,284.40 | 11.60 |
| <i>AUTRICHE</i> | | | |
| TELEKOM AUSTRIA | 36,220 | 316,599.02 | 1.20 |
| | | 316,599.02 | 1.20 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| BELGACOM | 20,231 | 489,286.74 | 1.85 |
| MELEXIS (TIT.DEMAT) | 14,638 | 179,315.50 | 0.68 |
| MOBISTAR | 2,466 | 128,478.60 | 0.49 |
| TELENET GROUP HOLDING NV | 23,197 | 728,385.80 | 2.76 |
| | | 1,525,466.64 | 5.78 |
| <i>CANADA</i> | | | |
| RESEARCH IN MOTION | 5,181 | 101,810.20 | 0.39 |
| | | 101,810.20 | 0.39 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| INDRA SISTEMAS S.A | 20,727 | 282,612.65 | 1.07 |
| TELEFONICA | 91,976 | 1,491,850.72 | 5.65 |
| | | 1,774,463.37 | 6.72 |
| <i>ETATS-UNIS</i> | | | |
| AKAMAI TECHNOLOGIE | 9,345 | 195,763.15 | 0.74 |
| AMAZON.COM INC. | 3,439 | 484,226.32 | 1.84 |
| APPLE INC | 3,997 | 932,457.18 | 3.53 |
| BAIDU.COM | 1,510 | 143,077.52 | 0.54 |
| BMC SOFTWARE INC | 3,705 | 137,825.69 | 0.52 |
| BROADCOM CL.A | 4,418 | 98,406.64 | 0.37 |
| CENTURYLINK INC | 3,104 | 85,964.23 | 0.33 |
| CISCO SYSTEMS | 21,017 | 221,343.19 | 0.84 |
| EBAY | 5,073 | 102,229.55 | 0.39 |
| F5 NETWORKS | 1,307 | 98,932.20 | 0.37 |
| GOOGLE INC-CL A | 706 | 242,514.02 | 0.92 |
| HEWLETT PACKARD | 5,605 | 136,858.57 | 0.52 |
| IBM | 1,768 | 209,155.72 | 0.79 |
| INTEL | 31,557 | 471,894.74 | 1.79 |
| INTUIT | 8,268 | 296,235.00 | 1.12 |
| JUNIPER NETWORKS | 2,684 | 56,851.27 | 0.22 |
| MICROSOFT | 16,375 | 293,977.45 | 1.11 |
| NETFLIX | 1,141 | 210,470.87 | 0.80 |
| ORACLE CORP | 24,001 | 540,110.18 | 2.05 |
| PRICELINE.COM INC | 355 | 122,376.31 | 0.46 |
| QUALCOMM | 12,398 | 478,372.49 | 1.81 |
| RED HAT | 2,770 | 87,990.05 | 0.33 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|---------------------|----------|------------------------------|-------------------|
| TIBCO SOFTWARE | 7,447 | 147,945.06 | 0.56 |
| UNITED ONLINE | 25,651 | 109,593.72 | 0.42 |
| WEBMD HEALTH CORP | 3,457 | 108,513.86 | 0.41 |
| YAHOO | 15,022 | 156,272.28 | 0.59 |
| | | 6,169,357.26 | 23.37 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| ALTRAN TECHNOLOGIE | 65,075 | 342,294.50 | 1.30 |
| ATOS ORIGIN | 11,185 | 407,972.88 | 1.55 |
| EUTELSAT COMMUNI | 20,559 | 621,909.75 | 2.36 |
| GROUPE STERIA SCA | 5,193 | 100,951.92 | 0.38 |
| INGENICO | 16,106 | 522,237.05 | 1.98 |
| NEOPOST SA | 9,337 | 531,181.93 | 2.01 |
| PAGES JAUNES | 19,941 | 122,258.27 | 0.46 |
| | | 2,648,806.30 | 10.04 |
| <i>ISRAEL</i> | | | |
| CHECK POINT SOFTW. | 9,504 | 367,832.77 | 1.39 |
| | | 367,832.77 | 1.39 |
| <i>LUXEMBOURG</i> | | | |
| SES GLOBAL FDR | 37,995 | 721,715.03 | 2.74 |
| | | 721,715.03 | 2.74 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| TELENOR | 66,903 | 731,504.43 | 2.77 |
| | | 731,504.43 | 2.77 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| ASM INTERNATIONAL | 11,371 | 299,625.85 | 1.14 |
| ASML HOLDING | 38,157 | 957,168.35 | 3.63 |
| GEMALTO | 4,212 | 132,993.90 | 0.50 |
| PHILIPS ELECTRONICS | 36,784 | 617,971.20 | 2.34 |
| KPN KON | 54,869 | 538,868.45 | 2.04 |
| | | 2,546,627.75 | 9.65 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| ARM HOLDINGS | 95,619 | 627,601.50 | 2.38 |
| BT GROUP | 454,880 | 985,588.53 | 3.74 |
| INMARSAT PLC | 50,135 | 303,107.59 | 1.15 |
| LOGICA PLC | 165,606 | 237,860.18 | 0.90 |
| SAGE GROUP PLC | 100,000 | 314,761.62 | 1.19 |
| VODAFONE GROUP | 647,430 | 1,168,147.86 | 4.43 |
| | | 3,637,067.28 | 13.79 |
| <i>SUEDE</i> | | | |
| DORO AB | 39,791 | 117,437.22 | 0.45 |
| TEL.ERICSSON CL.B | 75,684 | 724,929.99 | 2.75 |
| TELE2 S.B | 32,890 | 430,947.89 | 1.63 |
| TELIASONERA | 126,275 | 604,208.81 | 2.29 |
| | | 1,877,523.91 | 7.12 |
| <i>SUISSE</i> | | | |
| SWISSCOM NOM. | 2,495 | 782,882.57 | 2.97 |
| | | 782,882.57 | 2.97 |
| TOTAL | | 26,262,940.93 | 99.53 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | 26,262,940.93 | 99.53 |
| AVOIRS EN BANQUE | 27,597.41 | 0.63 |
| AUTRES ACTIFS NETS | 96,668.50 | -0.16 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | 26,387,206.84 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - ACTIONS TECHNOLOGIE

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Etats-Unis | 23.37 | Télécommunications | 46.67 |
| Royaume-Uni | 13.79 | Services informatiques | 24.70 |
| Allemagne | 11.60 | Semi-conducteurs | 10.72 |
| France | 10.04 | Internet | 9.43 |
| Pays-Bas | 9.65 | Electronique et électrotechnique | 2.79 |
| Suède | 7.12 | Articles de bureaux et ordinateurs | 2.01 |
| Espagne | 6.72 | Consultance | 1.30 |
| Belgique | 5.78 | Industrie - manufacture | 0.97 |
| Suisse | 2.97 | Energie | 0.48 |
| Norvège | 2.77 | Publication | 0.46 |
| Luxembourg | 2.74 | | |
| Israël | 1.39 | | |
| Autriche | 1.20 | | |
| Canada | 0.39 | | |
| | 99.53 | | 99.53 |

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Quantité | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|--|----------|------------------------------|-------------------|
| VALEURS MOBILIERES ADMISES A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS | | | |
| ACTIONS | | | |
| <i>ALLEMAGNE</i> | | | |
| ADIDAS AG | 4,964 | 266,963.92 | 3.99 |
| BMW | 4,117 | 284,484.70 | 4.26 |
| HENKEL PF | 3,446 | 160,842.05 | 2.41 |
| SAP SYSTEME ORD. | 4,558 | 187,197.06 | 2.80 |
| SOLARWORLD AG | 13,536 | 121,986.43 | 1.82 |
| | | 1,021,474.16 | 15.28 |
| <i>AUTRICHE</i> | | | |
| OMV AG | 8,466 | 241,281.00 | 3.61 |
| | | 241,281.00 | 3.61 |
| <i>BELGIQUE</i> | | | |
| BEKAERT SA | 2,937 | 155,161.71 | 2.32 |
| COLRUYT | 4,640 | 152,168.80 | 2.28 |
| | | 307,330.51 | 4.60 |
| <i>DANEMARK</i> | | | |
| NOVO NORDISK A/S | 2,895 | 242,589.09 | 3.63 |
| | | 242,589.09 | 3.63 |
| <i>ESPAGNE</i> | | | |
| BANCO SANTANDER | 13,433 | 102,520.66 | 1.53 |
| INDITEX | 3,276 | 204,913.80 | 3.06 |
| REPSOL YPF | 10,183 | 227,131.82 | 3.40 |
| TELEFONICA | 10,857 | 176,100.54 | 2.63 |
| | | 710,666.82 | 10.62 |
| <i>FRANCE</i> | | | |
| BNP PARIBAS | 3,926 | 200,736.38 | 3.00 |
| DANONE | 5,211 | 273,785.94 | 4.09 |
| SANOFI-AVENTIS | 1,575 | 84,782.25 | 1.27 |
| VEOLIA ENVIRON. | 3,217 | 60,560.02 | 0.91 |
| VIVENDI SA | 8,270 | 153,863.35 | 2.30 |
| | | 773,727.94 | 11.57 |
| <i>NORVEGE</i> | | | |
| NORSK HYDRO | 45,285 | 226,040.99 | 3.38 |
| | | 226,040.99 | 3.38 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | |
| ASML HOLDING | 8,197 | 205,621.75 | 3.08 |
| | | 205,621.75 | 3.08 |
| <i>ROYAUME-UNI</i> | | | |
| ASTRAZENECA | 5,350 | 180,698.17 | 2.70 |
| BG GROUP | 18,579 | 269,849.98 | 4.04 |
| HSBC HOLDINGS | 8,819 | 59,720.27 | 0.89 |
| ITV | 249,520 | 187,527.56 | 2.80 |
| NORTHUMBRIAN WATER | 63,519 | 294,702.02 | 4.41 |
| | | 992,498.00 | 14.84 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 30 juin 2011 (exprimé en EUR)

| Description | Devise | Quantité/Nominal | Valeur d'évaluation (note 2) | % des actifs nets |
|-------------------------------------|--------|------------------|------------------------------|-------------------|
| <i>SUEDE</i> | | | | |
| ATLAS COPCO CAT.A | | 11,683 | 200,063.48 | 2.99 |
| HENNES MAURITZ S.B | | 5,410 | 126,038.38 | 1.89 |
| | | | 326,101.86 | 4.88 |
| <i>SUISSE</i> | | | | |
| ABB LTD NOM. | | 13,047 | 225,971.67 | 3.38 |
| NOBEL BIOCARE HOLD | | 5,888 | 81,346.91 | 1.22 |
| ROCHE HOLDING BJ | | 1,039 | 119,563.12 | 1.79 |
| | | | 426,881.70 | 6.39 |
| TOTAL ACTIONS | | | 5,474,213.82 | 81.88 |
| OBLIGATIONS | | | | |
| <i>BELGIQUE</i> | | | | |
| BEKAERT NV 6.75% 16/04/2014 | EUR | 100,000 | 108,763.00 | 1.63 |
| BELGIUM OLO 298 5% 28/09/2012 | EUR | 100,000 | 103,803.00 | 1.55 |
| | | | 212,566.00 | 3.18 |
| <i>ITALIE</i> | | | | |
| ENI 4.625% 30/04/2013 | EUR | 185,000 | 192,111.40 | 2.87 |
| | | | 192,111.40 | 2.87 |
| <i>NORVEGE</i> | | | | |
| DNB NOR BANK 5.875% 20/06/2013 | EUR | 250,000 | 266,322.50 | 3.98 |
| | | | 266,322.50 | 3.98 |
| <i>PAYS-BAS</i> | | | | |
| DIAGEO CAPITAL 5.5% 01/07/2013 | EUR | 110,000 | 116,273.30 | 1.74 |
| ING BANK 3.375% 03/03/2015 | EUR | 245,000 | 245,186.20 | 3.67 |
| KPN 5% 13/11/2012 | EUR | 145,000 | 150,279.45 | 2.25 |
| | | | 511,738.95 | 7.66 |
| TOTAL OBLIGATIONS | | | 1,182,738.85 | 17.69 |
| TOTAL | | | 6,656,952.67 | 99.57 |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES | | | 6,656,952.67 | 99.57 |
| AVOIRS EN BANQUE | | | 25,738.27 | 0.59 |
| AUTRES ACTIFS NETS | | | 3,070.37 | -0.16 |
| TOTAL DES ACTIFS NETS | | | 6,685,761.31 | 100.00 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND - RESPONSIBLE GROWTH FUND

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 30 juin 2011

| Répartition géographique | | Répartition économique | |
|--------------------------|--------------|--|--------------|
| (en % des actifs nets) | | (en % des actifs nets) | |
| Allemagne | 15.28 | Pétrole et gaz | 11.05 |
| Royaume-Uni | 14.84 | Banques et instituts de crédit | 10.54 |
| France | 11.57 | Pharmacie et soins personnels | 9.39 |
| Pays-Bas | 10.74 | Finances | 7.65 |
| Espagne | 10.62 | Constructions | 7.33 |
| Belgique | 7.78 | Alimentation et boissons non alcoolisées | 6.37 |
| Norvège | 7.36 | Approvisionnement en eau | 5.32 |
| Suisse | 6.39 | Loisirs | 5.10 |
| Suède | 4.88 | Commerce de détail | 4.95 |
| Danemark | 3.63 | Automobiles | 4.26 |
| Autriche | 3.61 | Industrie textile et du vêtement | 3.99 |
| Italie | 2.87 | Métaux et Mines | 3.38 |
| | 99.57 | Semi-conducteurs | 3.08 |
| | | Industrie minière | 2.99 |
| | | Services informatiques | 2.80 |
| | | Télécommunications | 2.63 |
| | | Alimentation et produits d'entretien | 2.41 |
| | | Energie | 1.82 |
| | | Boissons | 1.74 |
| | | Etats et garanties d'état | 1.55 |
| | | Santé | 1.22 |
| | | | 99.57 |

Notes aux états financiers au 30 juin 2011

NOTE 1

LA SOCIETE

La Société ARGENTA-FUND (ci-après dénommée "la Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") à compartiments multiples constituée conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le patrimoine de chaque compartiment de la Société est illimité.

Notes aux états financiers au 30 juin 2011 (suite)

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

Compartiment Obligations :

FONDS D'ETAT,

Compartiments Actions zone géographique :

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

Compartiments Actions secteur économique :

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

Compartiment Mixte :

RESPONSIBLE GROWTH FUND.

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.

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).

Notes aux états financiers au 30 juin 2011 (suite)

NOTE 3

PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

a) Evaluation du portefeuille-titres

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

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

Pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2011, la valeur d'évaluation du portefeuille a été établie sur base des cours de bourse au 28 juin 2011.

b) Coût d'acquisition du portefeuille-titres

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

c) Conversion des devises

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

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

f) Globalisation

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

g) Changements intervenus dans la composition des portefeuilles-titres

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

Notes aux états financiers au 30 juin 2011 (suite)

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 et payable au 31 mars de chaque année. A cette base s'ajoute une cotisation annuelle de EUR 2,338.00.

La charge payée en 2011 au titre de la période clôturée au 30 juin 2011 s'élève à EUR 88,598.82. Ce montant est repris dans l'état des actifs nets de la période au 30 juin 2011.

NOTE 5 COMMISSION DE CONSEIL EN INVESTISSEMENT, D'AGENT ADMINISTRATIF ET FINANCIER

La commission de conseil en investissement est de 0.40% par année pour tous les compartiments. Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels. Pour les compartiments Actions Technologie, Actions Distribution, Actions Monde, Actions Energie et Utilités Publiques, Responsible Growth Fund, Actions Européennes High Value et Actions Europe, la commission du sous-conseiller en investissements est à charge du conseiller en investissement.

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

NOTE 6 COMMISSION DE BANQUE DEPOSITAIRE

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

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

ARGENTA-FUND

Notes aux états financiers au 30 juin 2011 (suite)

NOTE 7 COMMISSION DE DISTRIBUTION

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

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

NOTE 8 PRETS DE TITRES

En date du 30 juin 2011, les valeurs d'évaluation de titres prêtés s'élèvent à:

| Compartiment | Dénomination | Devise | Position lending | Date Valeur | Date de maturité | Cours | Evaluation |
|---|--------------|--------|---------------------|----------------|---------------------|-------|------------|
| ACTIONS EUROPE | CARREFOUR | EUR | 19,537.00 | 14/06/2011 | 14/07/2011 | 27.44 | 536,095.28 |
| ACTIONS LA FLANDRE | CARREFOUR | EUR | 8,148.00 | 14/06/2011 | 14/07/2011 | 27.44 | 223,581.12 |
| ACTIONS DISTRIBUTION | CARREFOUR | EUR | 5,488.00 | 14/06/2011 | 14/07/2011 | 27.44 | 150,590.72 |
| ACTIONS ENERGIE ET UTILITE PUBLIQUES | SOLARWORLD | EUR | 5,346.00 | 27/06/2011 | 27/07/2011 | 9.01 | 48,178.15 |
| ACTIONS TECHNOLOGIE | NEOPOST | EUR | 8,160.00 | 27/06/2011 | 25/07/2011 | 56.89 | 464,222.40 |
| ACTIONS TECHNOLOGIE | PAGESJAUNES | EUR | 17,375.00 | 24/06/2011 | 25/07/2011 | 6.13 | 106,526.13 |
| ACTIONS TECHNOLOGIE RESPONSIBLE GROWTH | SOLARWORLD | EUR | 7,471.00 | 27/06/2011 | 27/07/2011 | 9.01 | 67,328.65 |
| FUND | SOLARWORLD | EUR | 7,160.00 | 27/06/2011 | 27/07/2011 | 9.01 | 64,525.92 |

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

NOTE 9 SOULTE DE FUSION

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

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

