

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY PENSIOENSPAARFONDS

Gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/CE

DISCLAIMER:

'De duurzame belegger voor een wereld in verandering' weerspiegelt de doelstelling van BNP Paribas Asset Management om duurzame ontwikkeling in haar activiteiten op te nemen, zonder dat alle fondsen van BNP Paribas Asset Management evenwel behoren tot artikels 8 of 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Voor meer informatie kan u terecht op www.bnpparibas-am.com/en/sustainability



Jaarverslag op 31/12/23



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

**De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering**

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het document met essentiële beleggersinformatie of het prospectus.

De jaarrekeningen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 25/04/2024

| |
|----------------------|
| INHOUDSOPGAVE |
|----------------------|

| | |
|---|-----------|
| 1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING | 4 |
| 2. BEHEERVERSLAG | 7 |
| 2.1. Lanceringsdatum van de instelling voor collectieve belegging en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen | 7 |
| 2.2. Informatie aan de aandeelhouders | 7 |
| 2.3. Algemeen overzicht van de markten | 12 |
| 2.4. Doelstelling van het Fonds | 18 |
| 2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds | 18 |
| 2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid | 20 |
| 2.7. Toekomstig beleid | 20 |
| 2.8. Risico- en opbrengstprofiel | 20 |
| 2.9. Indices en benchmarks | 21 |
| 3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.2023 | 22 |
| 4. BALANS | 25 |
| 5. RESULTATENREKENING | 26 |
| 6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS | 27 |
| 6.1. Samenvatting van de regels | 27 |
| 6.2. Wisselkoersen | 28 |
| 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 29 |
| 7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.2023 | 29 |
| 7.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 41 |
| 7.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR) | 43 |
| 7.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 43 |
| 7.5. Return | 43 |
| 7.6. Lopende kosten en de transactiekosten | 46 |
| 7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 46 |
| 7.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd) | 47 |

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Benaming

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY (vroeger BNP PARIBAS B PENSION STABILITY)

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

25 september 2006

Beheertype

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen en het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Beheerverenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France

Rechtsvorm : vereenvoudigde vennootschap op aandelen (Société par Actions Simplifiée, 'SAS') naar Frans recht

Maatschappelijke zetel : Boulevard Haussmann 1 - 75009 Paris - Frankrijk

Oprichtingsdatum : 28 juli 1980

Bestaansduur : Onbeperkt

Kapitaal van de beheermaatschappij: 170.573.424 EUR

Bestuurders

Sandro Pierri, Bestuurder en Voorzitter* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en Chief Executive Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

David Vaillant, Bestuurder, en Algemeen Gedelegeerd Directeur* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en Global Head of Finance, Strategy and Participations van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding SA, Bestuurder

- o Vertegenwoordigd door Olivier De Begon De Larouzière

François Delooz, Onafhankelijk bestuurder

Arnaud De Beauchef De Servigny, Onafhankelijk bestuurder

Cecile Lesage, Bestuurder, Global Chief Financial Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Marion Azuelos, Bestuurder, Global Head of HR van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Jane Ambachtsheer, Bestuurder, Global Head of Sustainability van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

*deze twee personen zijn verantwoordelijk voor de algemene leiding van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France.

Commissaris:

- Pricewaterhousecoopers Audit, Société par actions simplifiée, Rue de Villiers 63 - 92200 Neuilly-sur-Seine - Frankrijk
- Deloitte & Associates SA, Société anonyme, Place de la Pyramide 6 - 92908 Paris la Défense CEDEX - Frankrijk

Handelend via haar Belgische bijkantoor:

Naam: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Franch, Belgian Branch

Rechtsvorm: Belgisch bijkantoor van een vereenvoudigde vennootschap op aandelen (Société par Actions Simplifiée, 'SAS') naar Frans recht

Maatschappelijke zetel: Warandeberg 3 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum: 1 november 2022

Bestaansduur: Onbeperkt

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding van het bijkantoor is toevertrouwd

Marnix Arickx, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch

Stefaan Dendauw, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch

Lijst van beveks naar Belgisch recht waarvoor de beheerverenootschap is aangesteld:

B-Fund, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, BNPPF Private, BNPPF S-Fund.

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Lijst van de andere beheerde fondsen:

BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced, BNP Paribas B Pension Sustainable Growth, Crelan Pension Fund, Metropolitan-Rentaastro

Commissaris

Deloitte, Bedrijfsrevisoren BV, Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, Vertegenwoordigd door Tom Renders, Erkend Bedrijfsrevisor

Delegatie van de administratie

BNP Paribas S.A., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

De gedelegeerde staat in voor de uitvoering van een deel van de administratieve taken namens de Beheervenootschap, namelijk het boekhoudkundig beheer (met uitzondering van het opstellen en publiceren van de jaarrekening), de waardering van de portefeuille en het bepalen van de netto-inventariswaarde, het bijhouden van het register van aandeelhouders op naam, de verdeling van de inkomsten over de categorieën en types van rechten van deelneming, de uitgifte en inkoop van rechten van deelneming en de afwikkeling van contracten, met inbegrip van de verzending van deelbewijzen, de registratie van de transacties en de bewaring van de desbetreffende stukken.

Bij de uitvoering van deze taken wordt de gedelegeerde bijgestaan door BNP Paribas India Solutions Private Limited en BNP Paribas S.A., Poland Branch, waaraan een aantal voorbereidende en ondersteunende taken onder de verantwoordelijkheid van de gedelegeerde zijn uitbesteed.

Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België (activaspreiding en beheer van de activa die niet zijn toevertrouwd aan andere beheerders)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris (beheer van alle types obligaties beheer van de Belgische aandelen en de aandelen met een kleine kapitalisatie ("microcaps"))

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom (beheer van de andere aandelen)

Financiële dienstverlening

BNP Paribas Fortis, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

Distributeur(s)

Het inschrijven op de rechten van deelneming van het Fonds gebeurt via een betaling op een pensioenspaarrekening bij een distributeur. De betalingen aan de deelnemers, de terugkopen en de conversies van rechten van deelneming gebeuren door tussenkomst van de distributeurs. Alle informatie betreffende het Fonds is beschikbaar bij de distributeur en wordt gepubliceerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

BNP Paribas Fortis

AXA Banque

Degroef Petercam

Beobank

Deutsche Bank

Europabank

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank

Mediterranean Bank

Bank Nagelmackers

Distributienetwerk 'Fintro', BNP Paribas Fortis N.V.

VDK Spaarbank N.V.

De distributeurs bieden de rechten van deelneming aan het publiek aan.

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

Onderbewaarder(s)

BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

aan wie de materiële taken beschreven in artikel 51/1, § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die overeenstemmen met de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en met de instellingen voor belegging in schuldvorderingen werden gedelegeerd voor de financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gegeven.

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5, 831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave.

Promotor

BNP Paribas Fortis, Warandeberg 3, 1000 Brussel, België

Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen

Klassen 'Classic' en 'F':

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheervenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Zij maken het voorwerp uit van inschrijvingen op naam op een rekening die uit naam van de deelnemer wordt geopend bij de financiële tussenpersonen. De klassen onderscheiden zich van elkaar door de identiteit van de tussenpersonen die instaan voor de verkoop van de rechten van deelneming.

Klasse 'O':

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheervenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Deze klasse is voorbehouden aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerd door een Beheervenootschap die deel uitmaakt van de groep BNP Paribas. Deze klasse onderscheidt zich van de andere klassen door een verschillende bijdrage aan de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille en door het verschillende tarief van de verhandelingsprovisie.

2. BEHEERVERSLAG

2.1. Lanceringsdatum van de instelling voor collectieve belegging en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

25/09/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.2. Informatie aan de aandeelhouders

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfondsen van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen en het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en het vermogen vormt de onverdeelde eigendom van de participanten.

De rechten van de deelnemers zijn vertegenwoordigd door rechten van deelneming en duizendsten hiervan, in het onverdeeld vermogen van het Fonds, dat onderscheiden is van het patrimonium van de beheersvennootschap. Deze rechten van deelneming worden onder de vorm van nominatieve inschrijvingen ingeschreven bij de financiële instelling waar de pensioenrekening werd geopend. Het aantal rechten van deelneming is onbeperkt.

Het beheer van het Fonds werd opgedragen aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BELGIUM.

De rekeningen van het Fonds en die van de beheersvennootschap worden nagezien door een erkende commissaris.

De financiële verslagen van het Fonds worden zonder kosten ter beschikking gehouden van de deelnemers op de zetel van de beheersvennootschap en aan de loketten van de instellingen, bevoegd om de intekeningen en terugbetalingen te ontvangen.

De netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming in mede-eigendom van het Fonds wordt door de beheersvennootschap op elke bankwerkdag bepaald.

De betalingen aan de aandeelhouders, de terugkopen en de omzettingen van aandelen gebeuren door bemiddeling van de distributeurs. Alle informatie in verband met het bevek wordt gepubliceerd op de site van BEAMA (www.beama.be).

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

De jaarlijkse algemene vergadering van deelnemers wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap of op elke andere plaats van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest vermeld in de oproepingsberichten, de vierde donderdag van april. Indien deze dag geen bankwerkdag is, zal de jaarlijkse algemene vergadering op de eerstvolgende bankwerkdag plaatsvinden.

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (BNPP AM) is van oordeel dat de bevordering van goede praktijken voor corporate governance een essentieel onderdeel vormt van zijn verantwoordelijkheden. Onder corporate governance wordt het systeem verstaan waarmee een vennootschap wordt bestuurd en gecontroleerd. Het heeft betrekking op de werking van de directie, het toezicht en de controlesystemen, en op de relatie met de stakeholders. Een goede corporate governance vormt de basis voor het kader dat ervoor zorgt dat de vennootschap wordt beheerd in het langetermijnbelang van de aandeelhouders. BNPP AM verwacht van alle bedrijven waarin het belegt dat zij de beste praktijken op het vlak van corporate governance naleven.

Stemmen op de algemene vergaderingen vormt een belangrijk element voor de dialoog met de bedrijven waarin de beleggingen gebeuren en maakt integraal deel uit van de beheerprocessen van BNPP AM.

BNPP AM draagt er zorg voor zijn stemrechten uit te oefenen op basis van de specifieke omstandigheden van het betrokken bedrijf. Het beleid en de richtlijnen voor het stemmen worden ieder jaar herzien om rekening te houden met de evolutie van de gedragscodes voor governance en de marktpraktijken. Zij worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van BNPP AM.

Het stembeleid is van toepassing op alle beheeractiviteiten van BNPP AM. De entiteiten waaraan het beheer wordt gedelegeerd, moeten hun stemrechten uitoefenen conform de verwachtingen van BNPP AM en de marktpraktijken, en moeten geregeld communiceren over de bereikte resultaten.

Governance en stemprincipes

Onderstaande principes belichamen de verwachtingen van BNPP AM voor de genoteerde bedrijven waarin het belegt. Zij vormen de te volgen gedragslijn voor de uitoefening van de verantwoordelijkheden van BNPP AM.

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

De bedrijven moeten er in de eerste plaats naar streven waarde op lange termijn voor de aandeelhouders te creëren. De praktijken inzake corporate governance zouden de aandacht van de raad op deze doelstelling moeten focussen. Er moet een heldere strategie ingevoerd worden om deze doelstelling te bereiken, die rekening houdt met alle relevante stakeholders.

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

Alle aandeelhouders moeten over de mogelijkheid beschikken om te stemmen over de besluiten die de fundamentele veranderingen in het bedrijf aansturen. De bedrijven moeten ervoor zorgen dat de rechten van de beleggers gevrijwaard zijn en op billijke wijze behandeld worden, bijvoorbeeld door naleving van het principe van één aandeel – één stem – één dividend.

De kapitaalverhogingen moeten zorgvuldig gecontroleerd worden om het risico van verwatering voor de bestaande aandeelhouders tot een minimum te beperken. De overnamewerende maatregelen mogen niet worden gebruikt om de bedrijfsleiders in staat te stellen hun verantwoordelijkheden te ontlopen.

3. Waken over een onafhankelijke en doelmatige structuur voor de raad

De raad en de comités moeten voorzien in voldoende onafhankelijke bestuurders voor een doelmatige controle van de directie. De bestuurders moeten blijf geven van de bekwaamheid en betrokkenheid die nodig is om de efficiency van de raad te versterken. Ten slotte moeten de bestuurders verkozen worden met inachtneming van een geschikte verscheidenheid.

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

De vergoedingen moeten uitgelijnd worden op de langetermijnresultaten van het bedrijf. De remuneratieprogramma's mogen het vermogen van het bedrijf om zijn leiders aan te trekken en te behouden niet aantasten. Zij moeten de beste praktijken op de markt naleven en moeten duidelijk worden meegedeeld aan de aandeelhouders.

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

De bedrijven moeten erover waken dat de financiële en exploitatieresultaten, de spreiding van het kapitaal en de prestaties op sociaal, milieu- en governancevlak tijdig en nauwkeurig worden meegedeeld. Alle bedrijven zouden hun financiële resultaten aan een jaarlijkse audit door externe en onafhankelijke accountants moeten onderwerpen.

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

De bedrijven moeten op verantwoordelijke wijze omgaan met alle stakeholders en de beste sociale, milieu- en governancepraktijken hanteren om de langetermijnbelangen van de aandeelhouders te beschermen. De bedrijven zouden informatie moeten verstrekken over hun koolstofuitstoot en hun bijdrage aan de strijd tegen de klimaatverandering.

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

BNPP AM adviseert zijn klanten om hun stemrecht te delegeren aan BNPP AM teneinde hun aandeelhoudersbelangen te vrijwaren. BNPP AM stemt uitsluitend in het belang van zijn klanten en van de eindbegunstigden van de fondsen waar het voor instaat. BNPP AM mag de belangen van zijn klanten niet ondergeschikt maken aan andere doelstellingen.

Voor de klanten die hun stemrecht hebben gedelegeerd aan BNPP AM, waakt BNPP AM erover dat de nodige volmachten worden ontvangen en dat de stemming conform zijn richtlijnen verloopt. Alle klanten van BNPP AM worden op de hoogte gebracht van het feit dat dit beleid en deze procedures zijn ingevoerd.

2. Stemcomité

BNPP AM heeft een stemcomité benoemd ("Proxy Voting Committee", PVC) dat het stembeleid uitstippelt en erover waakt dat dit beleid en de procedures worden gevolgd. Aangezien het stemmen beschouwd wordt als een integraal onderdeel van het beleggingsproces, valt de eindverantwoordelijkheid van het stemmen toe aan de beheerverantwoordelijke.

3. Stemkring

De keuze van de effecten waarvoor het stemrecht wordt uitgeoefend, komt tegemoet aan een dubbele doelstelling: de inspanningen concentreren op de posities die een aanzienlijk deel vertegenwoordigen van de beheerde activa en deelnemen aan de algemene vergaderingen van de bedrijven waarin het collectieve beheer een aanzienlijk deel van het kapitaal houdt.

De stemkring wordt gevormd door de bedrijven waarvan de samengenomen posities beantwoorden aan volgende twee voorwaarden:

- 90% van het gecumuleerde totaal van de aandelenposities vertegenwoordigen
- 1% of meer van de beurskapitalisatie van het bedrijf vormen.

4. Stemprocedure

De volgende punten beschrijven de sleutelfasen van het stemproces per post, van de kennisgeving van de agenda van de gewone algemene vergadering (GAV) of de buitengewone algemene vergadering (BAV) tot de uitoefening van het stemrecht:

- a. Kennisgeving door het bedrijf van de GAV/BAV en de agenda
- b. De bewaarder verstuurt de bulletins naar het stemplatform
- c. Herinnering of beperking inzake de effectenleningen als de stemming belangrijk is voor het bedrijf of als een te groot aantal effecten is uitgeleend.
- d. Analyse van de agenda en stemadvies.
- e. Dialoog met de emittenten op ad-hocbasis.
- f. Steminstructie door de beheerder of het PVC en stemming via het platform.

5. Belangenconflicten

De vrije uitoefening van het stemrecht door BNPP AM kan beïnvloed worden door volgende situaties:

- Medewerker die persoonlijke of professionele banden heeft met het bedrijf waarin moet worden gestemd,
- Handelsrelaties tussen het bij de stemming betrokken bedrijf en een andere entiteit van de Groep BNP Paribas,
- Uitoefening van het stemrecht betreffende de aandelen van de groep BNP Paribas of van aanzienlijke participaties van de groep.

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

- Het stembeleid schrijft voor dat het wordt uitgevoerd "in het uitsluitende belang van de klanten om de waarde van hun belegging op lange termijn te beschermen en te versterken";
- De stemrichtlijnen die dienen als beslissingskader bij de uitoefening van de stemrechten worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van BNPP AM;
- De voorstellen van besluit worden geëvalueerd op basis van analyses die worden uitgevoerd door externe en onafhankelijke consultants;

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

- De medewerkers dienen de procedures na te leven die de geschenken en persoonlijke voordelen regelen en moeten iedere andere professionele activiteit melden;
- Het bestaan van een “Chinese muur” tussen BNPP AM en de andere entiteiten van de Groep staat er borg voor dat de medewerkers van BNPP AM onafhankelijk blijven in de uitvoering van hun opdrachten en verantwoordelijkheden.

De dossiers betreffende alle potentiële belangenconflicten en hun oplossing worden bijgehouden in het kader van de notulen van het PVC.

De belangenconflicten die niet kunnen worden voorkomen, worden opgelost volgens een getrappt mechanisme waarbij de directie van BNPP AM betrokken is:

- De Verantwoordelijke van het beheer
- De Verantwoordelijken voor compliance en de interne controle
- De Voorzitter

6. Transparency & Reporting

BNPP AM is transparant inzake zijn benadering van het stemmen en de uitoefening ervan:

- Een exemplaar van dit beleid kan worden geraadpleegd op de website van BNPP AM;
- Jaarlijks wordt een reporting gepubliceerd met een overzicht van de stemactiviteiten;
- De details van de stemmingen, besluit per besluit, zijn verkrijgbaar op verzoek.

Stemrichtlijnen

De stemrichtlijnen vormen het sluitstuk van het stembeleid voor de algemene vergaderingen van de genoteerde bedrijven van BNPP AM. De belangrijkste types besluiten die ter stemming worden voorgelegd, vallen onder vier grote thema's:

- Goedkeuring van de rekeningen
- Financiële transacties
- Benoeming en vergoeding van de bestuurders en de vennootschappelijke mandatarissen
- Andere besluiten (bijv. gereguleerde overeenkomsten)

Voor ieder type besluit reiken de richtlijnen de “beste praktijken” aan, naast de situaties die kunnen leiden tot een tegenstem of een onthouding bij het stemmen:

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

- “Voor”: het besluit weerspiegelt of leunt aan bij de beste praktijken en is afgestemd op het langetermijnbelang van de aandeelhouders.
- “Onthouding”: het besluit vormt een probleem vanuit het standpunt van de aandeelhouders.
- “Tegen”: het besluit is niet aanvaardbaar en is niet afgestemd op het langetermijnbelang van de aandeelhouders.

Verklaring volgens artikel 118 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012

Ervan uitgaande dat de soft commissions die de effectenmakelaars aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT betalen in het kader van de verwerking van de orders voor de effecten van de bevek een commercieel voordeel vormen, dat deze makelaars aan de Beheervenootschap zelf verlenen voor de informatica-, administratieve en andere middelen die zij heeft ontwikkeld voor een gestroomlijnde transmissie, uitvoering en vereffening van deze orders, ontstaat er geen belangenconflict vanwege de verwerving van dit commercieel voordeel uit hoofde van deze Beheervenootschap ten opzichte van de bevek die zij beheert.

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2023 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

Hieronder vindt u de kwantitatieve informatie over de vergoedingen zoals vereist door artikel 22 van de richtlijn AIFM (richtlijn 2011/61/EG van 8 juni 2011) en door artikel 69-3 van de icbe V-richtlijn (Richtlijn 2014/91/EG van 23 juli 2014), in een formaat conform de voorschriften van de AFG (Association Française de Gestion)¹.

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Belgium (art 22-2-e van de AIFM-richtlijn en art 69-3 (a) van de icbe V-richtlijn):

| | Aantal medewerkers | Totale vergoeding (in duizenden EUR) (vast + variabel) | Waarvan totale variabele vergoeding (in duizenden EUR) |
|--------------------------------------|--------------------|---|---|
| Alle medewerkers van BNPP AM Belgium | 288 | 26.816 | 4.369 |

¹ NB bovenstaande bedragen kunnen niet direct worden gereconcilieerd met de boekhoudkundige gegevens over het jaar, omdat ze de toegekende bedragen bij afsluiting in mei 2023 weerspiegelen. Zo bevatten deze bedragen alle variabele vergoedingen die tijdens de periode zijn toegekend, uitgesteld of niet en ongeacht of de medewerkers al dan niet bij de onderneming in dienst bleven.

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Belgium die een betekenisvolle impact hebben op het risicoprofiel en dus onder de categorie 'Gereguleerde Medewerkers' vallen (art 22-2-f van de AIFM-richtlijn en art 69-3 (b) van de icbe V-richtlijn):

| Sector van activiteit | Aantal medewerkers | Totale vergoeding (in duizenden EUR) |
|---|--------------------|--------------------------------------|
| Gereguleerde Medewerkers van BNPP AM Belgium: | 7 | 1.183 |
| <i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i> | 5 | 681 |

Overige informatie over BNPP AM Belgium:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

| | Aantal fondsen (31.12.2023) | Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2023 |
|--------------------------------|-----------------------------|--|
| Icbe's: | 42 | 35 |
| Alternatieve beleggingsfondsen | 28 | 19 |

- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNP Paribas Asset Management Holding en van de raad van bestuur werd in het boekjaar 2022 tussen juni en september 2023 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit van het volledige vergoedingsbeleid van BNP Paribas Asset Management uitgevoerd. De resultaten van die audit dekken de entiteiten van BNP Paribas Asset Management die houder zijn van een AIFM- en/of icbe-licentie en werden beoordeeld als 'Satisfactory' (d.w.z. de beste beoordeling van de vier mogelijke) waarmee de degelijkheid van het bestaande systeem wordt onderstreept, met name tijdens de belangrijkste fasen: identificatie van gereguleerde werknemers, consistentie van de koppeling tussen prestatie en beloning, toepassing van verplichte uitstelregels, implementatie van indexeringsmechanismen en uitstel. In 2023 werd - zonder waarschuwing - een aanbeveling uitgebracht, waarbij sommige gereguleerde werknemers niet systematisch kwantitatieve doelstellingen toegewezen werden, en de documentatie van de relatieve weging van kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen soms moest worden verbeterd.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding en over deze instrumenten voor uitgestelde verloning, is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

Terugvorderen van belasting in het kader van het project Aberdeen/Fokus Bank

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's) de mogelijkheid om een contentieuze procedure in te leiden teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICB zwaarder belast dan een ingezetene ICB is in de zin van het gemeenschapsrecht namelijk sprake van discriminatie.

Dit beginsel is door het Hof van Justitie van de Europese Gemeenschap (HvJ EG) bekrachtigd in de zaak "Aberdeen" (18 juni 2009). Dit arrest erkent dat niet-ingezetene ICB's onderworpen kunnen zijn aan discriminerende belastingheffing, hetgeen de vrijheid van vestiging en/of het vrij verkeer van kapitaal belemmert. Andere arresten van het HvJ EG hebben deze jurisprudentie bevestigd. Het gaat om de arresten in de zaken Santander (10 mei 2010) en Emerging Markets (10 april 2014) betreffende respectievelijk de Franse en Poolse belastingwetgeving.

Op basis van deze jurisprudentie, en teneinde de rechten van ICB's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de beheervennootschap besloten om een contentieuze procedure in te leiden bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de klachten te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend.

Vooralsnog is er geen Europese wetgeving die voorziet in een homogene procedure voor dit type klachten. De termijn voor teruggaaf en de complexiteit van de procedure verschillen dan ook per lidstaat, waardoor de laatste ontwikkelingen op dit gebied voortdurend moeten worden gevolgd.

Algemeen duurzaamheidsbeleid

Het algemeen duurzaamheidsbeleid beschrijft de opname van ESG-criteria in de beleggingscriteria die de beheerders voor elk compartiment toepassen. De duurzaamheidsrisico's (zoals vastgesteld in de rubriek 'Duurzaamheidsrisico's' hieronder) worden meegenomen in de beleggingsbeslissingen om ze te verlagen.

ESG staat voor Environment, Social en Governance (in het Nederlands milieu, sociaal en deugdelijk bestuur). Die drie factoren worden doorgaans gebruikt om het duurzaamheidsniveau van een belegging te beoordelen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT verbindt er zich toe om een duurzaam beleggingsbeleid te volgen.

De ESG-criteria zijn opgenomen in het beleggingsproces van elk compartiment op basis van de volgende normen:

1) naleving van de 10 principes van het Wereldwijd Pact van de Verenigde Naties: Het Wereldpact van de Verenigde Naties (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) is een gemeenschappelijk kader dat wereldwijd erkend is en van toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale verdragen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubehoud en corruptiebestrijding. Bedrijven die één of meerdere van de principes schenden zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten en bedrijven die dat dreigen te doen worden nauwlettend bewaakt of uitgesloten; en

2) naleving van het sectorbeleid van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT heeft ook een aantal ESG-richtsnoeren gedefinieerd met betrekking tot beleggingen in gevoelige sectoren. Bedrijven uit deze gevoelige sectoren die de in deze richtsnoeren uiteengezette minimale beginselen niet in acht nemen, zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten. De desbetreffende sectoren omvatten onder andere palmolie, papierpulp, mijnbouwactiviteiten, teerzanden, kernenergie, de productie van energie op basis van steenkool, tabak, controversiële wapens en asbest. Het omstandige beleid

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

betreffende de uitsluiting van sectoren is beschikbaar op de website <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

De twee bovenstaande normen worden door het Sustainability Center van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT meegedeeld aan de beheerders in de vorm van een uitsluitingslijst. Deze lijst vormt de gemeenschappelijke toepasselijke basis.

Bovendien kan er een ESG-integratie worden uitgevoerd via de analyse van niet-financiële gegevens afkomstig van de voornaamste sociale en milieugerelateerde (of niet-financiële) ratingagentschappen (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

De mate waarin deze normen en analyses kunnen worden toegepast, verschilt naargelang het type compartiment, beleggingsklasse, regio en gebruikt instrument. Sommige compartimenten kunnen strengere beleggingsregels toepassen, zoals omschreven in het specifieke deel van het prospectus. De manier waarop en/of de mate waarin ESG-analyses zijn opgenomen, bijvoorbeeld aan de hand van ESG-scores, wordt inderdaad voor elk beleggingsproces apart bepaald door de vermogensbeheerder. In elk geval respecteren de beheerders ten minste de uitsluitingslijst van het Sustainability Center.

Ten minste eenmaal per jaar is er een herziening van elke toegelaten emittent en van de naleving van de controle op hun duurzame criteria. Als niet langer aan bovenstaande normen en criteria is voldaan, passen de beleggingsbeheerders de samenstelling van de portefeuilles aan in het beste belang van de aandeelhouders en volgens de hiervoor vermelde analyse en ESG-normen, indien van toepassing.

Overigens maakt de stemming op de algemene vergaderingen van vennootschappen waarin de compartimenten beleggen deel uit van het duurzame beleggingsbeleid van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. Ook werkt de beheermaatschappij nauw samen met benchmarkorganisaties op het gebied van verantwoord beleggen om duurzame ontwikkeling te bevorderen en de huidige praktijken te verbeteren.

Meer informatie en documenten over het globale beleid voor duurzame ontwikkeling van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT is terug te vinden op de website op het volgende adres: <https://www.bnpparibas-am.com/en/our-approach-to-responsibility/as-a-responsible-investor/>.

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

- neemt de Beheervenootschap in principe niet deel aan actieve class actions (de beheervenootschap start geen enkele procedure op, treedt niet op in de hoedanigheid van klager, speelt geen enkele andere actieve rol in een class action tegen een emittent);
- kan de Beheervenootschap deelnemen aan passieve class actions in rechtsgebieden waar de Beheervenootschap naar eigen goeddunken van oordeel is dat (i) de class action voldoende rendabel is (bijvoorbeeld, wanneer de verwachte inkomsten hoger liggen dan de kosten die moeten worden voorzien voor de procedure), (ii) het instellen van de class action voldoende voorspelbaar is en (iii) de relevante gegevens die vereist zijn voor het beoordelen of de class action mogelijk is, redelijkerwijs beschikbaar zijn en op een efficiënte en voldoende betrouwbare manier kunnen worden beheerd;
- zullen alle bedragen die door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT geïnd worden binnen het kader van een class action, na aftrek van de gedragen externe kosten, teruggestort worden aan de fondsen die betrokken zijn bij de desbetreffende class action.

De Beheervenootschap kan te allen tijde haar toepasselijk beleid inzake class actions aanpassen en kan in bijzondere omstandigheden afwijken van de hierboven opgesomde beginselen.

De beginselen van het beleid inzake class actions dat van toepassing is op het Fonds zijn terug te vinden op de website van de Beheer-vennootschap.

2.3. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

Sinds begin 2023 veroorzaakte de instabiele economische consensus veel volatiliteit in alle beleggingsklassen, vooral op de obligatiemarkten waar twee uitzonderlijke gebeurtenissen vanaf maart de situatie nog verergerden. Enerzijds het spookbeeld van een financiële crisis door problemen bij meerdere regionale banken in de VS en een erg beperkt besmettingseffect bij bepaalde Europese banken. Anderzijds de moeizame en gespannen onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond tussen de regering-Biden en het Congres waar de republikeinen de scepter zwaaien. Het risico van een wereldwijde financiële crisis is uiteindelijk toch afgewend dankzij een overeenkomst om het probleem van het schuldenplafond tot 2025 op te schorten. De prijs van een vat WTI daalde met 12% tot 70,6 USD eind juni. Vermeldenswaard is dat olie aan het einde van de periode slechts voorzichtig profiteerde van de aankondiging van een productieverlaging in Saoedi-Arabië en het vooruitzicht dat andere producenten zouden volgen. De verkrappingscyclus in het monetaire beleid is nog niet volledig van de baan (ook al komt het einde vanzelfsprekend steeds meer in zicht) doordat de centrale banken eerst zeker willen zijn dat de inflatie op de korte termijn niet opnieuw aantrekt. Bovendien zal aanhoudende onderliggende inflatie hen aanzetten om de basisrentes op een restrictief niveau te houden (d.w.z. boven de neutrale rente), zelfs bij een zwakke groei. De aandelenmarkten hielden ondanks dit vooruitzicht goed stand, maar de omkering van de rentecurve tekende zich week na week duidelijker af.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie lijkt aan de vooravond te staan van een nieuwe overgangsfase: de bbp-groei in het eerste kwartaal kwam uit op +2,0% (op jaarbasis) en de eind juni beschikbare cijfers wijzen op een vergelijkbare groei in het tweede kwartaal. Na spectaculaire cijfers in januari bleef de banengroei bovendien zeer sterk (maandelijks gemiddeld 292.000 nieuwe banen van januari tot mei), kwam het werkloosheidscijfer sinds maart 2022 niet boven de 3,7% uit en zijn de loonstijgingen nog steeds solide (ook al daalde de stijging van de uurlonen voor niet-leidinggevend personeel in april jaar op jaar onder de 5%). Maand na maand bleven de gezinsbestedingen dynamischer dan aanvankelijk was verwacht. Tot slot is het nieuws van de vastgoedmarkt inmiddels iets bemoedigender (transacties, nieuwe bouwverven, vertrouwen van bouwers op het hoogste peil sinds april 2022). De situatie in de verwerkende industrie lijkt delicates: de rondvraag bij inkoopmanagers wijst op een krimp van de activiteit (PMI-index lager dan 50 - behalve in april, toen deze 50,2 bereikte), terwijl de activiteit in de dienstensector leek te versnellen tot mei, toen de index 54,9 bedroeg, de hoogste stand sinds april 2022. De activiteit vertraagt dus waarschijnlijk later dit jaar en vooralsnog lijken de indicatoren min of meer in lijn met het scenario van een zachte landing waaraan de Fed de voorkeur geeft. Zij heeft haar verwachtingen voor de bbp-groei eind dit jaar overigens naar boven bijgesteld.

In juni gaf Jerome Powell te verstaan dat er op basis van de schommelingen van de onderliggende inflatie over een periode van zes maanden wat de inflatie betreft weinig vooruitgang is geboekt. De in juni bekendgemaakte core PCE (deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie) voor mei bracht geen schot in zaak: jaar op jaar kwam hij uit op 4,6% en hij beweegt sinds zes maanden tussen 4,6% en 4,7%, hoe dan ook een te hoog niveau vanuit het standpunt van de Fed.

Europa

Ondanks de naar beneden bijgestelde bbp-groei van de eurozone tot -0,1% in het eerste kwartaal (vergeleken met de vooraf geschatte +0,1%) en twee kwartalen in de min op rij, blijft de krimp van de activiteit bescheiden en kunnen we, rekening houdend met de gebruikelijke foutmarges, ongetwijfeld veeleer spreken van een stagnerende economie. In Duitsland bevestigden de resultaten van de peilingen en de objectieve cijfers echter de slechte algemene toestand. De PMI-indices (Purchasing Managers Index) daalden verder in juni, in de verwerkende industrie tot 41 (het laagste niveau in 37 maanden) en in de dienstensector (van 57 naar 54) voor het eerst dit jaar. Ondertussen daalt het bedrijfsklimaat gemeten naar de IFO (tot 88,5), als gevolg van het pessimisme bij bedrijven over de vooruitzichten voor de komende maanden. Voor de hele eurozone bereikte de samengestelde PMI-index zijn laagste niveau sinds januari (op 50,3 volgens een voorlopige schatting). De terugval van de index voor de dienstensector was in juni spectaculair in Frankrijk (van 52,5 naar 48, het laagste niveau sinds 28 maanden). Tegelijk herstelde het vertrouwen van de Franse huishoudens zich, al blijft de index beduidend onder zijn langjarige gemiddelde (en onder de niveaus tijdens de pandemie) en was het bedrijfsklimaat in de industrie wat beter dan in mei. Het niveau van de PMI-indices stemde in het tweede kwartaal overeen met een krimp van het Franse bbp met 0,5%, terwijl de INSEE in zijn recentste beoordeling van de conjunctuur uitgaat van een erg bescheiden bbp-groei (+0,1 %) in het tweede en derde kwartaal, gevolgd door een stijging met 0,2% in het vierde kwartaal. De groei houdt dit jaar misschien beter stand dan verschillende slechter peilingen doen vrezen. De sterkte van de arbeidsmarkt (werkloosheid op 6,5% sinds april, banengroei in het eerste kwartaal van 2,0% jaar op jaar in aantal werkuren en van 1,6% in aantal werknemers) veroorzaakt een stijging van de loonkosten die de ECB zorgen begint te baren. De totale inflatie (die in oktober 2022 nog 10,6% bedroeg) daalde van 7,0% in april naar 5,5% in juni, het laagste niveau sinds januari 2022. Christine Lagarde herhaalde meermaals dat er "nog een weg te gaan is" om de inflatie terug te doen keren naar de doelstelling van 2% en zeker te zijn dat ze op dat niveau blijft. De onderliggende inflatie daalde van een hoogtepunt van 5,7% jaar op jaar in maart naar 5,3% in mei om vervolgens weer wat te stijgen naar 5,4% in juni als gevolg van ongunstige basiseffecten op de transportkosten in Duitsland).

Japan

De Bank of Japan (BoJ) doet niet mee met de algemene verstrakking van het monetaire beleid in de ontwikkelde economieën. Terwijl veel waarnemers dachten dat de centrale bank tijdens de vergadering in juli zou afzien van het beleid om de rentecurve onder controle te houden, maakten twee leden van de commissie al duidelijk dat dergelijke aanpassingen niet onmiddellijk zinvol zijn. Die verklaringen kwamen als een verrassing doordat de inflatie zonder vers voedsel en energie in mei jaar op jaar naar 4,3% was opgeklimmen, het hoogste niveau sinds juni 1981. Tijdens het economische forum dat de ECB eind juni in Sintra organiseerde, liet gouverneur Ueda er geen twijfel over bestaan: "de centrale bank zou goede redenen hebben om haar monetaire beleid aan te passen als ze er redelijk zeker van was dat de inflatie in 2024 gaat versnellen na een periode van matiging, maar dat scenario blijft erg onzeker." Volgens de resultaten van de rondvraag bij inkoopmanagers (PMI) nam de inflatiedruk (inputprijzen en bedrijfsprijzen) in juni inderdaad af. In de verwerkende industrie daalde de PMI-index onder de symbolische grens van 50 (49,8 vergeleken met 50,6 in mei). De activiteit in de dienstensector steeg in het traagste tempo in vier maanden, maar hij blijft op een vrij hoog niveau (54,2). De resultaten van de Economy Watchers-peiling, die het sentiment meet van medewerkers van bedrijven die in contact staan met het publiek, waren teleurstellend: de index die de toekomstige omstandigheden beoordeelt, viel terug en wijst per saldo op een bescheiden herstel van de economie met aanhoudende zorgen over de impact van prijsstijgingen. De bbp-groei in het eerste kwartaal is naar boven bijgesteld (van 1,6% volgens een eerste raming tot 2,7% jaar op jaar) en de vorige kwartalen wijzen nu op een wat minder zwakke groei eind 2022. De productieve investeringen bleken robuuster in het eerste kwartaal, maar de bijdrage van de voorraden was ook groter, wat aantoont dat de binnenlandse eindvraag nog steeds beperkt is. De terugkeer van de toeristen naar de eilandengroep ondersteunde de activiteit begin dit jaar.

Opkomende markten

De relevantie van China's herstel als steun voor de wereldwijde groei en aandelen uit de opkomende landen staat op de helling, nu de regering aarzelt om een stimuleringsplan aan te kondigen en de PBoC (People's Bank of China) haar monetaire beleid bescheiden versoepelt. Eind juni verzekerde premier Li Qiang enkel dat China zich blijft inzetten voor een meer open markteconomie en tegelijkertijd de binnenlandse vraag wil stimuleren, zonder hierover verdere details prijs te geven. Aangezien de recentste cijfers wijzen op een solide bbp-groei in het tweede kwartaal (circa 7,5% jaar op jaar na 4,5% in het eerste kwartaal), moeten we misschien nog wat geduld hebben, in ieder geval tot de bijeenkomst van het Politbureau eind juli. Buiten China profiteert opkomend Azië van de nieuwe bloei in de technologie die de export van halfgeleiders en de productie aanjaagt, terwijl de voorraden hoog blijven. Nu de inflatie in Brazilië medio juni jaar op jaar naar 3,40% daalde, het laagste niveau sinds september 2020, mildert de centrale bank haar toon. Ze handhaafde haar basisrentes zoals ze al zeven maanden doet (SELIC op 13,75%), maar voegde daaraan toe dat een verlaging in augustus nu mogelijk is als de desinflatie doorzet. Dat commentaar komt er op een ogenblik dat de kritiek op het beleid van de centrale bank recent sterker onder vuur lag. De regering oordeelt immers dat het renteniveau de groei belemmert.

Monetair beleid

Over de verslagperiode verhoogde de Amerikaanse Federale Reserve haar rentes tot driemaal toe met 25 bp waardoor ze nu binnen een bandbreedte van 5,00% tot 5,25% bewegen (dit wil zeggen een totale verhoging van 500 bp sinds maart 2022). Vooral de laatste vergadering met een status quo op 14 juni trok de aandacht van de markten. Vanaf februari kozen beleggers ervoor om vooral naar elementen te kijken die voor de idee van het nabije einde van de cyclus van monetaire verkrapping pleiten. Ze moesten die verwachtingen al snel bijstellen na de publicatie van meerdere erg robuuste economische indicatoren (vooral het aantal nieuwe banen) en agressievere uitingen van Fed-officials, inclusief Jerome Powell. De problemen bij Silicon Valley Bank (SVB) in Californië en de besmetting van andere regionale banken wijzigden de verwachtingen ingrijpend: voor beleggers is het risico van een recessie toegenomen vanwege de belangrijke rol van regionale banken bij de financiering van de economie (via kleine en middelgrote bedrijven) en wellicht striktere kredietvoorwaarden. Tegen deze achtergrond versoepelde de Fed haar 'forward guidance' (een indicatie van de toekomstige richting van het monetaire beleid) in maart en nog meer in mei en begon ze gewag te maken van een "pauze" in haar monetaire verkrappingscyclus, niet te verwarren met een definitief einde van de verhoging van de basisrentes. In het licht van de robuuste Amerikaanse economie stelde het FOMC de groeiverwachtingen voor dit jaar naar boven bij. De Fed gaat nu uit van een zachte landing van de activiteit waardoor ze haar basisrentes verder kan verhogen. De dot plot die het volgens de FOMC-leden gepaste renteniveau weergeeft, wijst op twee verhogingen van 25 bp tegen eind dit jaar (mediaan op 5,625%), met grote eensgezindheid binnen het comité. In brede kringen (meer dan 85%) wordt nu een verhoging van de belangrijkste rentetarieven in juli verwacht. De terugval van de inflatie zal bepalen wanneer de Fed een einde stelt aan de renteverhogingen. Na de hardere toon van de commentaren in de afgelopen weken is er geen sprake meer van verwachtingen van een snelle verlaging, al in 2023, eenmaal de eindrente is bereikt.

Monetair beleid

In de loop van het kwartaal verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) in februari en maart haar drie richtrentes met 50 bp (ondanks de financiële onrust als gevolg van het faillissement van verschillende Amerikaanse regionale banken) en vervolgens in mei en juni met 25 bp, waardoor de depositorente op 15 juni op 3,50% uitkwam. Na de beslissing op 16 maart gaf de ECB te kennen dat de recente spanningen in de financiële markten de onzekerheid over de vooruitzichten weliswaar vergroten, maar haar basisscenario waarin nieuwe renteverhogingen nodig zullen zijn niet wijzigen. Al snel trad de inflatiedoelstelling weer op de voorgrond met steeds hardere taal. In juni stelde de ECB haar inflatieverwachtingen voor de gehele prognoseperiode (tot 2025) naar boven bij, vanwege de dynamische arbeidsmarkt. Tegen die achtergrond konden zelfs de teleurstellende groei (met een lichte krimp van het bbp in het vierde kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023) en de slechtere indicatoren van de activiteit (daling van de samengestelde PMI-index van 54,1 in april naar 50,3 in juni, het laagste niveau sinds januari, aanhoudende daling van het bedrijfs sentiment in Duitsland door de pessimistische vooruitzichten) beleggers niet overtuigen om van een spoedige koerswijziging van het monetaire beleid uit te gaan. In juni waarschuwde Christine Lagarde dat een "renteverhoging in juli erg waarschijnlijk is". De verwachting dat deze trend in september en "mogelijk daarna" doorzet, om het in de woorden van de gouverneur van de Nationale Bank van België te zeggen, begint toe te nemen. Tegelijkertijd worden de herinvesteringen in het kader van het APP (Asset Purchase Programme) vanaf juli stopgezet en worden die in het kader van het PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) tot ten minste eind 2024 met dezelfde flexibiliteit voortgezet. Het andere onconventionele luik van het monetaire beleid van de ECB normaliseert verder, met een zeer grote terugbetaling eind juni (506 miljard euro) van leningen die door banken zijn aangegaan in het kader van de TLTRO (gerichte langerlopende herfinancieringsoperaties). Sinds november vorig jaar betaalden de banken, al dan niet vervroegd, in totaal 1.489,1 miljard euro van deze TLTRO III-leningen terug (van de geleende 2.082 miljard euro).

Valutamarkten

De wisselkoers EUR/USD (1,0705 eind 2022) profiteerde aanvankelijk van de robuuste economieën in de eurozone en steeg begin februari kortstondig boven de 1,10 toen beleggers voor een milde interpretatie van de uitspraken van Jerome Powell opteerden. Die analyse lieten ze varen na de publicatie van een spectaculair arbeidsmarktrapport in de VS en de wisselkoers daalde ondanks een renteverhoging met 50 bp door de ECB op 2 februari opnieuw tot circa 1,05 eind februari en begin maart. De problemen in de bankensector veroorzaakten vervolgens grillige bewegingen waarbij de euro en de dollar beurtelings klappen kregen. Doordat het snel duidelijk werd dat er geen systeemrisico dreigde (regelgeving en streng toezicht van de ECB), kreeg de euro steun van het vooruitzicht dat de ECB haar belangrijkste rentetarieven de komende maanden zou blijven verhogen. In die context steeg de wisselkoers EUR/USD (+1,3% in het eerste kwartaal) medio april tot boven de 1,10 om vervolgens rond dat niveau (hoogtepunt dit jaar) te bewegen tot begin mei als gevolg van de steeds hardere toon van de ECB. De USD kreeg daarna steun van de algemene nervositeit op de financiële markten (door hardnekkige zorgen over de Amerikaanse regionale banken en de discussies rond de verhoging van het schuldenplafond) terwijl de euro te lijden had van de zwakke binnenlandse vraag. De wisselkoers viel eind mei terug naar circa 1,06. In juni kreeg de euro steun van de renteverhogingen door de ECB en het vooruitzicht van nog meer verhogingen: de wisselkoers EUR/USD steeg op 15 juni plots weer boven de 1,09 en bewoog zich richting 1,10. Na nieuwe teleurstellingen voor de Europese economieën eindigde hij de periode onder verslag op 1,0909 (+1,9% in zes maanden).

De yen volgde sinds begin dit jaar een dalende trend en kon slechts heel tijdelijk profiteren van zijn status van vluchtwaarde toen de markten onrustig waren na het faillissement van verschillende Amerikaanse regionale banken in maart. De wisselkoers USD/JPY ging toen bijzonder sterk op en neer. In zes maanden tijd verloor de Japanse munt 9,1% tegenover de USD en 10,8% tegenover de euro, als gevolg van het onveranderde monetaire beleid van de Bank of Japan (BoJ) terwijl waarnemers ervan waren uitgegaan dat ze haar ultrasoepele beleid sneller zou laten varen na de machtswissel aan het hoofd van de instelling. Bij zijn eerste toespraak als gouverneur kwam Kazuo Ueda echter veel milder uit de hoek dan verwacht. Tegen die achtergrond was de voornaamste verklarende factor voor de ontwikkeling van de yen het renteversil tussen Japan en de andere toonaangevende economieën. Dat renteversil is gunstig voor carrystrategieën wat de yen nog meer verzwakte. Beleggers gebruiken die transacties echter wat omzichtiger dan in het verleden, vooral omdat de BoJ, gezien de omvang en snelheid van de daling, liet doorschemeren dat ze kan ingrijpen op de valutamarkt. De wisselkoers USD/JPY steeg van 131,12 eind 2022 tot 144,31 eind juni, zijn hoogste niveau sinds begin november 2022.

Obligatiemarkten

Door de heftige schommelingen in de verwachtingen voor het monetaire beleid in de loop van de eerste helft van het jaar trok de (onderliggende en reële) volatiliteit in alle looptijden en vooral in de kortste sterk aan. Medio maart lag de onderliggende volatiliteit, berekend op de rentecurve, ver boven de drempels van maart 2020. De tweejarige Amerikaanse rente (4,43% eind 2022) daalde plots van meer dan 5,00% op 8 maart naar minder dan 4,00% op 13 maart als gevolg van instortende regionale banken. De kortetermijnrentes tekenden vervolgens hun grootste dagelijkse schommelingen sinds het begin van de jaren tachtig op. Ondanks de snelle reactie van de overheden, die maatregelen troffen om de deposito's van de getroffen banken te garanderen, daalden de rentes nog sterker door vrees voor een recessie in het licht van de bankencrisis waardoor de Fed haar basisrentes wel fors zou moeten verlagen. In die context bewoog de tweejarige rente tot medio mei zonder uitgesproken trend binnen een bandbreedte van 3,80% en 4,25% om vervolgens weer te stijgen en af te sluiten op 4,90% eind juni, dit wil zeggen een stijging met 47pb over de verslagperiode. De rente op de tienjarige Amerikaanse T-note (3,87% eind 2022) daalde in eerste instantie in januari onder de 3,40% (laagste niveau sinds medio september), steeg vervolgens in februari opnieuw tot boven de 4,00% begin maart (hoogste niveau sinds november) en keerde tot slot terug tot onder de 3,40% in het midden van de maand door zorgen over de regionale banken. Hij bewoog aan het einde van het kwartaal zonder uitgesproken trend en eindigde op 3,47% (-41pb in drie maanden). In het tweede kwartaal bewogen de markten eveneens zonder uitgesproken trend tot medio mei doordat de volatiliteit weliswaar afnam vergeleken met de niveaus van maart, maar hoog bleef als gevolg van nieuwe falingen van banken. Bovendien laaiden de gemoederen steeds hoger op in het debat rond het Amerikaanse schuldenplafond. Dit bij uitstek politieke thema veroorzaakte forse schommelingen op de markt van Credit Default Swaps (CDS). De spread van de CDS op 1 jaar bedroeg 180 bp van eind april tot medio mei (tegenover een twintigtal basispunten eind 2022 en circa 80 bp toen het schuldenplafond midden januari was bereikt). De rente op zeer kortlopend schatkistpapier met een looptijd tot net na de einddatum (aanvankelijk geschat op 1 juni, later op 5 juni) steeg fors, omdat beleggers een premie eisten voor effecten die mogelijk niet zouden worden afgelost als de Verenigde Staten technisch in gebreke zouden blijven. Beide factoren keerden snel terug naar normaal bij de goedkeuring op 3 juni van de Fiscal Responsibility Act van 2023, die het schuldenplafond opschort tot 1 januari 2025. De economische cijfers, de verhoging van de richtrentes met 25 bp naar 5,25% begin mei door de Fed en bijgestelde verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed speelden ook een rol bij de schommelingen van de langetermijnrente in het tweede kwartaal. De tienjarige rente bewoog tot medio mei binnen een bandbreedte van 3,30% en 3,60 % en vervolgens tussen 3,60% en 3,80 % tot het einde van het kwartaal. Hij eindigde op 3,84%, een stijging met 37 bp vergeleken met eind maart en nagenoeg ongewijzigd vergeleken met eind 2022 (-4 bp). De spread tussen de tien- en tweejarige rente ging van -55 bp eind 2022 naar -106 bp eind juni.

Bepalend voor de marktontwikkeling in de eurozone waren de verwachtingen over het monetaire beleid van de ECB en de Fed en, uiteraard, de bankperikelen in maart, eerst in de Verenigde Staten en vervolgens in Europa. Vermeldenswaard is echter dat de interbancaire markt op geen enkel ogenblik verstoord raakte, wat op het vertrouwen van de instellingen van de eurozone in elkaar wijst. De rente op de tienjarige Duitse Bund (2,57% eind 2022) begon in januari te dalen en keerde terug naar 2,00% na een artikel dat beweerde dat de ECB van plan was om het tempo van haar renteverhogingen te vertragen. Commentaren over een nog altijd te hoge inflatie stuurden de Duitse tienjarige rente eind februari boven de 2,50% en naar 2,75% begin maart (het hoogste niveau sinds medio 2011). De marktschommelingen verergerden meermaals door de reactie van bepaalde verraste beleggers die zich genoodzaakt zagen om hun posities snel aan te passen. Dit was het geval voor de daling die volgde op de renteverhoging met 50 basispunten door de ECB op 16 maart, waardoor de rente op de tienjarige Duitse Bund op 24 maart onder de 2,00% zakke, tegen een achtergrond van toenemende bezorgdheid over de Europese banken. De ECB richtte haar communicatie op de kerninflatie en de inflatie in de dienstensector, die bleven stijgen, waardoor beleggers denken dat er binnenkort een einde komt aan de monetaire verkrappingscyclus. Terwijl het risico van een systeemcrisis lijkt afgewend, blijven voorstanders van de harde lijn echter gewag maken van sterkere renteverhogingen. In het tweede kwartaal bewoog de rente op de tienjarige Duitse Bund zonder uitgesproken trend binnen een bandbreedte van 2,20% tot 2,50%. Hij ging slechts erg tijdelijk boven de 2,50% in het kielzog van een internationale beweging. Beleggers reageerden vooral op de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond en de inflatiecijfers in het Verenigd Koninkrijk. De onverwachte versnelling van de Britse onderliggende inflatie (van 6,2% in maart naar 6,8% in april en 7,1% in mei) wakkerde de vrees aan dat het scenario van een dalende inflatie in de andere ontwikkelde economieën mogelijk op de helling staat. De rente op de Duitse tienjarige Bund steeg echter niet lang boven de symbolische en technische drempel van 2,50%, omdat beleggers dit niveau als een instapmoment in de markt beschouwen. Dat verklaart waarom staatsobligaties uit de eurozone beter presteerden dan de Amerikaanse en de Britse. De terugval van veel economische indicatoren, vooral die van de activiteit in de verwerkende industrie en het bedrijfsklimaat in Duitsland, is de andere factor die de daling over de verslagperiode van de Duitse tienjarige rente tot 2,39% eind juni (-18 bp) kan verklaren. De Duitse tweejarige rente (2,76% eind 2022) kende sterke ups-en-downs om te eindigen op 3,20% eind juni (+43 bp).

Aandelenmarkten

De onzekere economische consensus veroorzaakte volatiliteit in alle beleggingsklassen. In januari keken de markten naar tekenen van een stagnerende activiteit en dalende inflatie om het scenario van een minder agressief monetair beleid te bevestigen waardoor aandelen wereldwijd het jaar erg goed begonnen. In februari waren de indicatoren echter beter dan verwacht waardoor beleggers gingen twifelen aan hun ideale scenario van januari. De normalisering van de wereldwijde productieketens, de daling van de transportkosten en de lagere grondstoffenprijzen zetten een rem op de totale inflatie, maar de onderliggende inflatie blijft boven de doelstellingen van centrale banken. Die factor zal cruciaal blijken aan het einde van de periode. In maart stak het spookbeeld van een financiële crisis de kop op door problemen bij meerdere regionale banken in de VS en een erg beperkt besmettingseffect in Europa. Dankzij de snelle reactie van de overheden sloten aandelen het eerste kwartaal af met erg positieve cijfers (+6,8% voor de index MSCI AC World in USD), maar dit kon niet verhinderen dat de verwachtingen voor het monetaire beleid drastisch werden bijgesteld.

Ondanks de verschillende gebeurtenissen die de handelsactiviteiten vanaf april domineerden, bleven aandelen in het tweede kwartaal stijgen (+5,6%). De nervositeit rond het economische scenario hield stand in april met de crisis bij de regionale banken in de VS (bij de publicatie van hun resultaten) en de onzekerheid over de vraag of het Congres het Amerikaanse schuldenplafond al dan niet zou verhogen. Dat thema drukte op aandelen in mei (-1,3 %) toen de uiterste datum voor een technisch faillissement van de VS dichterbij kwam. Op het nippertje kwam er toch een politieke oplossing uit de bus toen de onderhandelaars een 'princiëpsakkoord' sloten over de opschorting van het schuldenplafond tot 2025. Begin juni kon president Biden zodoende de Fiscal Responsibility Act of 2023 goedkeuren. Dankzij de snelle reactie van de overheid (die niet aarzelde om de deposito's van de instellingen die hun activiteiten moesten stopzetten, volledig te garanderen) was het bovendien volledig uitgesloten dat een crisis bij de regionale banken zou uitgroeien tot een financiële systeemcrisis. In juni verschoof de aandacht van beleggers naar de economische indicatoren. Hoewel de cijfers warm en koud bleezen, bleek de Amerikaanse economie veerkrachtig waardoor het scenario van een zachte landing kon terugkeren, wat op het eerste gezicht gunstiger was voor risicovolle beleggingsklassen dan andere mogelijkheden die eerder op tafel lagen.

Aandelen wereldwijd wonnen 12,8% in zes maanden, maar aandelen uit de opkomende markten stegen slechts met 3,5% (index MSCI Emerging Markets in USD). Door teleurstellende economische indicatoren in China gingen beleggers twifelen aan de relevantie van het herstel van China als steun voor de wereldwijde groei en voor aandelen uit opkomende Aziatische landen. Met een daling van de index MSCI China met 6,4% bleef de winst van de index MSCI Asia beperkt (+2,9%), ondanks de goede prestaties van bepaalde markten (Zuid-Korea, Taiwan) die steun kregen van de stijgende prijzen van halfgeleiders.

Binnen de ontwikkelde markten stonden de Amerikaanse en Europese beurzen op gelijke voet (+15,9% voor de S&P 500 en +16,0% voor de Eurostoxx 50), hoewel de Nasdaq Composite dankzij de sterke prestaties van de technologiesector in zes maanden meer dan 30% aan waarde won. De Japanse indices profiteerden van de dalende yen (-9,1% vergeleken met de USD en -10,8% vergeleken met de EUR) wat blijkt uit de stijging met 27,2% van de Nikkei 225. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden.

2.3.1. Categorisatie volgens SFDR

De Verordening (EU) 2019/2088 Van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector, ook wel bekend als de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)', voorziet in verschillende beleggingscategorieën op basis van hun duurzaamheid:

- ICB's die duurzame beleggingen nastreven (ook wel 'Product Artikel 9' genoemd).
- ICB's die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken bevorderen en beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (ook wel 'Product Artikel 8' genoemd).

De SFDR-verordening definieert 'duurzaam beleggen' als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan een milieudoelstelling, bijvoorbeeld gemeten aan de hand van basisindicatoren voor de efficiëntie van hulpbronnen betreffende het verbruik.

van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en grond, betreffende afvalproductie en uitstoot van broeikasgassen of betreffende effecten op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de bestrijding van ongelijkheid of die de sociale cohesie, de sociale integratie en de arbeidsrelaties verbetert, of een belegging in menselijk kapitaal of economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, voor zover deze beleggingen geen wezenlijke afbreuk doen aan een van deze doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd een deugdelijk bestuur toepassen, vooral wat betreft gezonde bestuursstructuren, de relaties met werknemers, de vergoeding van bekwaam personeel en de naleving van fiscale verplichtingen.

Onderstaande tabel vermeldt de SFDR-categorisering van de compartimenten van de Sicav:

| | |
|---|-----------|
| BNP Paribas B Pension Sustainable Stability | Artikel 8 |
|---|-----------|

Informatie betreffende de Taxonomieverordening: Voorts legt Verordening 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de vaststelling van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en ter wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, ook bekend als de 'Taxonomieverordening', de criteria vast om te bepalen of een economische activiteit vanuit milieuoogpunt als duurzaam kan worden aangemerkt. Economische activiteiten die niet door de Taxonomieverordening zijn erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet-duurzaam. Bovendien zijn andere activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen nog niet noodzakelijkerwijs in de Taxonomieverordening opgenomen.

2.4. Doelstelling van het Fonds

Het doel van het Fonds bestaat erin een zo hoog mogelijke waardering te waarborgen en een ruime spreiding van de risico's te waarborgen door te beleggen in alle soorten van activaklassen (aandelen, obligaties, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen. Het deel dat belegd is in aandelen zal altijd groter zijn dan het deel dat belegd is in de andere acti-vaklassen. De samenstelling van de tegoeden van het fonds gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds

BNP Paribas B Pension Sustainable Stability zal voornamelijk beleggen in obligaties en andere schuldeffecten uitgedrukt in verschillende valuta's en in mindere mate in wereldwijde bedrijfsaandelen. Bijkomend kan het Fonds ook overgaan tot andere beleggingen. Wat aandelen betreft, zal rekening worden gehouden met het economisch belang, met de beurskapitalisatie van de verschillende sectoren en met de vooruitzichten en specifieke situaties van de individuele waarden. Wat obligaties betreft, zal de portefeuille worden samengesteld rekening houdend met de rentevoorzichten die leiden tot een vermindering of verlenging van de resterende looptijd van de obligaties in portefeuille.

Het Fonds wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 52.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI + 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR+ 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het Fonds bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur via uitsluitingen en ESG-integratie, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht.

Het Fonds sluit de volgende beleggingen uit:

- zeer schadelijke activiteiten (wapenindustrie, tabak, steenkool en niet-conventionele olie en gas)* ;
- bepaalde ondernemingen in gevoelige sectoren (zoals palmolie, kernenergie, asbest)* ;
- ondernemingen die zich niet houden aan het 'Global Compact' van de Verenigde Naties en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen*.

* Het omstandige beleid betreffende de uitsluiting van sectoren van BNPP AM is beschikbaar op de website <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

Het Fonds kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's en icb's. Zij moeten het duurzaamheidslabel van Febelfin voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behalen ze het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest een onderliggend fonds het label, dan moeten ze zo snel mogelijk worden verkocht en ten laatste binnen de tien dagen. Meer informatie over dit label is te vinden in het lexicon in het algemene deel van het prospectus en op <https://www.towardssustainability.be/fr>

Het beleggingsproces past ESG-integratie toe. Dit bestaat uit de analyse van emittenten op basis van niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

De beste ESG-scores krijgen voorrang om een betere ESG-score te behalen dan het beleggingsuniversum (overwogen positie voor de beste scores en onderwogen positie voor de slechtste scores) zonder daarbij echter de absoluut beste scores te selecteren (geen best-in-class benadering).

Ten minste eenmaal per jaar wordt een evaluatie van de gehele portefeuille gepland en wordt nagegaan of aan de criteria voor de controle van duurzame activa is voldaan. Als niet langer aan bovenstaande criteria is voldaan, past de beheerder de samenstelling van de portefeuille aan in het beste belang van de aandeelhouders.

Na afdekking mag de blootstelling van het Fonds aan andere valuta's dan de euro niet meer bedragen dan 20%.

Categorieën van toegelaten activa: roerende waarden, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds kan financiële derivaten (currency forwards) gebruiken maar enkel voor afdekkingsdoel-einden. Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

Financiële zekerheden ontvangen in het kader van transacties met toegelaten financiële derivaten:

Met het oog op een goed verloop van deze transacties geeft de tegenpartij aan de icb een financiële zekerheid in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 en de Richtsnoeren van de ESMA betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's die zijn opgenomen in de circulaire FSMA_2013_03, waarvan de waarde te allen tijde hoger is dan de geleende effecten of de effecten die deel uitmaken van de OTC-derivaten transacties. Om zich in te dekken tegen het in gebreke blijven van een tegenpartij kunnen de transacties gepaard gaan met de afgifte van effecten en/of contanten als zekerheid. De toelating van deze effecten wordt gedefinieerd in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen en volgens een haircutprocedure zoals die gedefinieerd wordt door de Risico-afdelingen van de Beheervenootschap. De ontvangen effecten moeten zeer liquide zijn, met andere woorden snel verkocht kunnen worden op de markten, normaal gezien binnen één werkdag. De effecten die worden ontvangen van één zelfde emittent mogen niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen (behoudens uitzondering zoals voorzien in de tabel). De als zekerheid ontvangen effecten moeten uitgegeven zijn door een zelfstandige entiteit van de tegenpartij. Van de uitgevende entiteit wordt niet verwacht dat ze een hoge correlatie met die van de tegenpartij aantoont.

| Activa |
|---|
| Contanten (EUR, USD en GBP of de referentiemunteenheid van het compartiment) |
| Renteproducten |
| Staatspapier uitgegeven door een lidstaat van de OESO, toegelaten door de Beheervenootschap |
| Supranationale effecten of effecten uitgegeven door "Agencies" (organisaties die zijn opgericht door een of meerdere landen) |
| Staatspapier uitgegeven door de andere landen, toegelaten door de Beheervenootschap |
| Aandelen uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervenootschap |
| Converteerbare obligaties uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervenootschap |
| Rechten van deelneming of aandelen van geldmarkt-icbe's conform de Europese normen (1) |
| Depositocertificaten uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO of een van de andere landen ligt, elk afzonderlijk toegelaten door de Beheervenootschap. |
| Indexen toegelaten door de Beheervenootschap & verbonden aandelen |
| Geëffectiseerde instrumenten (2) |

(1) Uitsluitend icbe's die worden beheerd door ondernemingen van de groep BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

(2) Financiële instrumenten die financiële instellingen de mogelijkheid bieden hun schuldvorderingen op bedrijven of particulieren om te zetten in verhandelbare effecten. De aanvaarding van een geëffectiseerd instrument als financiële zekerheid is steeds onder voorbehoud van goedkeuring door de Risico-afdeling van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

De toelating en het percentage van de hierboven opgesomde effecten worden gedefinieerd in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd door de Risico-afdelingen van de Beheervenootschap, met de intentie een vrij defensief risicoprofiel in stand te houden. De haircutprocedure wordt eveneens bepaald door de Risico-afdeling van de Beheervenootschap en dient om de portefeuille van financiële zekerheden te verzekeren tegen negatieve evoluties van de waarde ervan.

De huidige beperkingen die zijn vastgelegd door de Risico-afdeling en die kunnen worden herzien in geval van conjuncturele ontwikkelingen en/of nieuwe voorstellen van de Risico-afdeling, hebben de volgende kenmerken:

- De portefeuille van financiële zekerheden moet alle diversificatieregels naleven die zijn vastgelegd door artikel 62 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 en de Richtsnoeren van de ESMA betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's, die zijn opgenomen in de circulaire FSMA_2013_03. Er zijn beperkingen per effect en per emittent van toepassing.
- Per categorie van renteproducten is een minimumrating vastgesteld waaraan elk effect moet voldoen, volgens het risiconiveau van de categorie. De rating is een beoordeling die is gegeven door instellingen die hierin gespecialiseerd zijn. De rating wijst op het wanbetalingsrisico, met andere woorden het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald. Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (tot D), hoe hoger het risico.
- Per categorie is de maximumlimiet vastgelegd van effecten van deze categorie aanvaard als financiële zekerheid. Dit maximum zal lager liggen voor categorieën die als riskanter worden beschouwd en omgekeerd.
- De totale waarde van alle financiële zekerheden wordt dagelijks bepaald - om de waarde te bepalen, wordt een haircut toegepast volgens vermogenscategorie. Het haircutniveau zal hoger liggen voor categorieën die als riskanter worden beschouwd, en omgekeerd. Er worden gepaste haircuts toegepast in functie van de kredietkwaliteit van de emittent en van de vervaldag van de ontvangen effecten.
- Financiële zekerheden die geen contanten zijn, mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand en worden bewaard op een afzonderlijke rekening bij de bewaarder;
- De financiële zekerheden die als contanten zijn ontvangen en die op een afzonderlijke rekening bij de bewaarder worden bewaard, mogen alleen:
 - in deposito worden gegeven bij een kredietinstelling waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een lidstaat van de OESO of een ander land dat gelijkwaardige prudentiële regels toepast;
 - worden belegd in staatsobligaties van hoge kwaliteit;
 - worden gebruikt voor omgekeerde terugkoopovereenkomsten, op voorwaarde dat deze transacties worden gesloten met kredietinstellingen die onder prudentieel toezicht staan en dat de icbe op elk ogenblik het totale bedrag van de liquiditeiten kan terugvorderen, inclusief de aangegroeide rente;
 - worden belegd in instellingen voor collectieve belegging die kortetermijngeldmarktfondsen zijn zoals gedefinieerd door de Richtsnoeren betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarkt-icbe's.

Financieringstransacties op effecten: het Fonds zal geen financieringstransacties op effecten aangaan, zoals het uitlenen of ontlenen van effecten, retrocessieovereenkomsten, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop, margelenings-transacties, of totale-opbrengstswaps.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het Fonds belegt, worden uitgegeven door alle types van emittenten staten, territoriale overheidsinstanties, internationale openbare organismen, bedrijven, De duration is doorgaans in lijn met de markt. De beheerder kan hier echter van afwijken naargelang zijn mening over de toekomstige evolutie van de rente. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daar-tegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten 'speculative grade' of 'high yield' obligaties waaraan veel hogere risico's verbonden zijn en die een rating krijgen van BB+ tot D bij Standard & Poor's. De rating geeft een indicatie van het wanbetalings-risico (het risico dat de coupon niet wordt uitgekeerd en/of de hoofdsom niet worden terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die anti-persoonsmijnen, clustermunition of inerte munition en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging

2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Het jaar begon schitterend met een rally in aandelen wereldwijd dankzij verbeterende economische omstandigheden. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en verdere renteverhogingen door de centrale banken op de markten. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven ondanks onzekerheid over het economische scenario, de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond en turbulentie in de bankensector. 2023 stond in het teken van fors oplevende risicovolle beleggingsklassen, waarbij Amerikaanse megacaps de boventoon voerden met de nadruk op de zogeheten 'Magnificent 7'. In de laatste maanden van 2023 spraken de beleidsmakers mildere taal wat de markten enigszins opluchtte en een eindejaarsrally in activa voedde dankzij verwachtingen dat de verkrappingscyclus achter ons lag.

We begonnen het jaar met een neutrale positie in aandelen waarbij we de nodige voorzichtigheid aan de dag legden voor Europa. We waren het hele jaar al onderwogen in aandelen, maar aan het eind van het jaar sloten we de onderweging af nu het beleid van de centrale banken kantelt. In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, waarna we in de tweede helft van het jaar geleidelijk verschoven naar een hogere duration voor ons vastrentende luik. We blijven de voorkeur geven aan Europese investment-grade bedrijfsobligaties.

In de samenstelling van de activa, onder de rubriek "andere roerende waarden", wordt de volgende informatie vermeld:

- "FRN". Het betreft een "Floating Rate Note", een obligatie met een rentevoet die kan variëren.
- "VVPR". Dit is een afkorting van "Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduit". Het betreft een financieel instrument van een Belgische uitgever, dat recht geeft op een verminderde roerende voorheffing bij de ontvangst van een dividend van het corresponderende aandeel.

2.7. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

2.8. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

2.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: MSCI Europe Small Caps (USD) NR, MSCI World ex-EMU (USD) NR, MSCI EMU (EUR) NR, Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI en Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI

De MSCI developed Markets Small Cap Indices bieden een volledige weergave van dit segment door zich te richten op bedrijven die in een bepaalde ontwikkelde markt zijn opgenomen in de Investable Market Index, maar niet in de Standard Index. De indexen omvatten op waarde en groei gebaseerde indexen en industriële indexen op basis van de Global Industry Classification Standard (GICS ®).

De MSCI World Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex. Het is ontwikkeld met een basiswaarde van 100 per 31 december 1969. De index omvat de markten van de ontwikkelde wereld en omvat niet de opkomende markten.

De MSCI EMU (European Economic and Monetary Union) Index is een naar free float gewogen eigen vermogen index. De index is gestart met een basiswaarde van 100 per 31 december 1998.

The Bloomberg Euro Aggregate: Corporates Index is een benchmark die de corporate component van de Euro Aggregate Index meet. Het omvat vastrentende effecten van beleggingskwaliteit, uitgedrukt in euro.

The Bloomberg Euro Aggregate: Treasury Index is een benchmark die de Treasury component van de Euro Aggregate meet. De index bestaat uit publieke verplichtingen van beleggingskwaliteit met vaste rente van de landen in de eurozone. Deze index bevat momenteel in euro luidende uitgaven uit 17 landen.

Extra informatie: <https://www.msci.com/> / <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2023

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van BNP Paribas B Pension Sustainable Stability (gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht) (het "Gemeenschappelijk beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 april 2022, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een netto-actief van EUR 500.855.784,77 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 35.356.684,12.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap en van de aangestelden van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.



Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap het voornemen heeft om het Gemeenschappelijk beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten; en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap de bedrijfsvoering van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de aangestelde beheervenootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap de continuïteit van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.



Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap

De raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding en van het beheerreglement van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van het beheerreglement te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar.

In de context van onze controle van de jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover het Gemeenschappelijk beleggingsfonds.



Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke bepalingen en het beheerreglement;
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met het beheerreglement of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 4 april 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

A blue DocuSigned signature box containing a handwritten signature in black ink that appears to read 'D. Walgrave'.

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Damien Walgrave BV

4. BALANS

| | Op 31.12.2023 (In EUR) | Op 31.12.2022 (In EUR) |
|---|---------------------------|---------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 500.855.784,77 | 475.428.227,64 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 493.425.018,61 | 458.915.236,39 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 342.334.466,23 | 271.454.813,90 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 2.174.157,14 | 32.785.905,03 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 148.916.395,24 | 140.498.509,21 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | 14.176.008,25 |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 471.536,50 | 1.138.991,56 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 2.437.079,22 | 1.289.433,24 |
| b. Fiscale tegoeden | 491.669,62 | 312.409,34 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -2.457.212,15 | -462.833,49 |
| c. Ontleningen (-) | -0,19 | -17,53 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 4.939.612,65 | 14.871.793,19 |
| A. Banktegoeden op zicht | 4.939.612,65 | 14.871.793,19 |
| VI. Overlopende rekeningen | 2.019.617,01 | 502.206,50 |
| B. Verkregen opbrengsten | 2.869.975,61 | 1.324.665,86 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -850.358,60 | -822.459,36 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 500.855.784,77 | 475.428.227,64 |
| A. Kapitaal | 465.738.657,10 | 561.849.688,47 |
| B. Deelneming in het resultaat | -239.556,45 | 592.913,49 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 35.356.684,12 | -87.014.374,32 |

5. RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.2023 (In EUR) | Op 31.12.2022 (In EUR) |
|--|---------------------------|---------------------------|
| AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 31.605.164,68 | -87.746.231,13 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 18.139.202,16 | -56.174.605,05 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 13.714.275,96 | -32.502.197,61 |
| D. Andere effecten | -13.078,04 | -19.412,80 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 346.058,27 | 13.286,64 |
| H. Wisselposities en –verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en –verrichtingen | -581.293,67 | 936.697,69 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 9.146.281,84 | 6.454.599,71 |
| A. Dividenden | 3.720.874,78 | 4.289.600,84 |
| B. Intresten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 5.609.353,03 | 2.658.332,46 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 285.402,21 | 39.124,86 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | -25,44 | -32.002,60 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -471.355,66 | -501.149,60 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 2.032,92 | 693,75 |
| III. Andere opbrengsten | 165.573,39 | 18.623,29 |
| B. Andere | 165.573,39 | 18.623,29 |
| IV. Exploitatiekosten | -5.560.335,79 | -5.741.366,19 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -51.158,04 | -45.704,10 |
| B. Financiële kosten (-) | -14.725,45 | -10.383,97 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | | |
| Classic | -107.571,96 | -113.609,84 |
| O | 1.011,97 | 2.253,51 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -4.295.190,48 | -4.499.160,63 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | | |
| Classic | -71.450,90 | -75.205,49 |
| O | -306.323,49 | -319.619,33 |
| J. Taksen | | |
| Classic | -39.858,61 | -39.184,86 |
| O | -432.684,17 | -387.179,14 |
| K. Andere kosten (-) | | |
| Classic | -242.384,12 | -253.569,02 |
| O | -0,54 | -3,32 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 3.751.519,44 | 731.856,81 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 35.356.684,12 | -87.014.374,32 |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 35.356.684,12 | -87.014.374,32 |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 35.117.127,67 | -86.421.460,83 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 35.356.684,12 | -87.014.374,32 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -239.556,45 | 592.913,49 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -35.117.127,67 | 86.421.460,83 |

6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

6.1. Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van Art. 7 t/m 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten meteen recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, decommissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegende aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquidemiddelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze wijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geïkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt op het moment van de aankoop in de respectievelijke posten van de balans opgenomen ten belope van hun aankoopprijs. Na de eerste evaluatie wordt de variatie in de waarde geboekt in de resultatenrekening.

De onderliggende waarden (van de optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (van de termijn- en swapcontracten) worden buiten de balans geboekt in de desbetreffende rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolg swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van demiddenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van devermogensbestanddelen, wordt per munt in de resultatenrekening opgenomen.

6.2. Wisselkoersen

| | 31.12.2023 | | 31.12.2022 | |
|-------|------------|-----|------------|-----|
| 1 EUR | 0,9297 | CHF | 0,9874 | CHF |
| | 7,4546 | DKK | 7,4364 | DKK |
| | 0,8666 | GBP | 0,8872 | GBP |
| | 8,6258 | HKD | 8,3298 | HKD |
| | 155,7336 | JPY | 140,8183 | JPY |
| | 11,2185 | NOK | 10,5135 | NOK |
| | 11,1325 | SEK | 11,1202 | SEK |
| | 1,4572 | SGD | 1,4314 | SGD |
| | 33,9022 | TWD | 32,8024 | TWD |
| | 1,1046 | USD | 1,0672 | USD |

7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.2023

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| AIR LIQUIDE SA | 18.621 | EUR | 176,12 | 3.279.530,52 | 0,66% | 0,65% |
| ALSTOM | 40.666 | EUR | 12,18 | 495.311,88 | 0,10% | 0,10% |
| BELIEVE SA | 16.963 | EUR | 10,50 | 178.111,50 | 0,04% | 0,04% |
| BENETEAU | 3.444 | EUR | 12,48 | 42.981,12 | 0,01% | 0,01% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 117.059 | EUR | 12,85 | 1.504.442,27 | 0,30% | 0,30% |
| EDENRED | 9.417 | EUR | 54,14 | 509.836,38 | 0,10% | 0,10% |
| ELIS SA - W/I | 53.696 | EUR | 18,89 | 1.014.317,44 | 0,20% | 0,20% |
| ESKER SA | 2.462 | EUR | 159,60 | 392.935,20 | 0,08% | 0,08% |
| ESSILORLUXOTTICA | 9.963 | EUR | 181,60 | 1.809.280,80 | 0,36% | 0,36% |
| EXCLUSIVE NETWORKS SA | 13.726 | EUR | 19,42 | 266.558,92 | 0,05% | 0,05% |
| GECINA SA | 8.539 | EUR | 110,10 | 940.143,90 | 0,19% | 0,19% |
| ID LOGISTICS GROUP | 257 | EUR | 306,00 | 78.642,00 | 0,02% | 0,02% |
| INTERPARFUMS SA | 15.913 | EUR | 50,40 | 802.015,20 | 0,16% | 0,16% |
| IPSOS | 16.171 | EUR | 56,75 | 917.704,25 | 0,18% | 0,18% |
| KERING | 2.497 | EUR | 399,00 | 996.303,00 | 0,20% | 0,20% |
| LECTRA | 23.513 | EUR | 31,25 | 734.781,25 | 0,15% | 0,15% |
| LISI | 13.682 | EUR | 23,60 | 322.895,20 | 0,06% | 0,06% |
| LOREAL | 5.219 | EUR | 450,65 | 2.351.942,35 | 0,47% | 0,47% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 4.858 | EUR | 733,60 | 3.563.828,80 | 0,72% | 0,71% |
| MICHELIN (CGDE) | 49.153 | EUR | 32,46 | 1.595.506,38 | 0,32% | 0,32% |
| PERNOD RICARD SA | 7.088 | EUR | 159,75 | 1.132.308,00 | 0,23% | 0,23% |
| REXEL SA | 25.800 | EUR | 24,77 | 639.066,00 | 0,13% | 0,13% |
| S.O.I.T.E.C. | 4.531 | EUR | 161,80 | 733.115,80 | 0,15% | 0,15% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 16.219 | EUR | 181,78 | 2.948.289,82 | 0,59% | 0,59% |
| SOCIETE BIC SA | 2.237 | EUR | 62,85 | 140.595,45 | 0,03% | 0,03% |
| SOPRA STERIA GROUP | 5.202 | EUR | 197,80 | 1.028.955,60 | 0,21% | 0,21% |
| SPIE SA - W/I | 39.205 | EUR | 28,30 | 1.109.501,50 | 0,22% | 0,22% |
| TOTALENERGIES SE | 44.862 | EUR | 61,60 | 2.763.499,20 | 0,55% | 0,55% |
| VERALLIA | 18.262 | EUR | 34,86 | 636.613,32 | 0,13% | 0,13% |
| VIRBAC SA | 2.329 | EUR | 359,50 | 837.275,50 | 0,17% | 0,17% |
| WORLDLINE SA - W/I | 43.268 | EUR | 15,67 | 678.009,56 | 0,14% | 0,14% |
| Frankrijk | | | | 34.444.298,11 | 6,92% | 6,90% |
| ACKERMANS & VAN HAAREN | 2.328 | EUR | 158,80 | 369.686,40 | 0,07% | 0,07% |
| AEDIFICA | 5.898 | EUR | 63,65 | 375.407,70 | 0,08% | 0,07% |
| AGEAS | 14.230 | EUR | 39,31 | 559.381,30 | 0,11% | 0,11% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 49.286 | EUR | 58,42 | 2.879.288,12 | 0,58% | 0,57% |
| ASCENCIO | 2.030 | EUR | 49,70 | 100.891,00 | 0,02% | 0,02% |
| AZELIS GROUP NV | 37.586 | EUR | 22,18 | 833.657,48 | 0,17% | 0,17% |
| BARCO N.V. | 44.925 | EUR | 16,55 | 743.508,75 | 0,15% | 0,15% |
| BEKAERT NV | 4.594 | EUR | 46,52 | 213.712,88 | 0,04% | 0,04% |
| BELYSSE GROUP NV | 39.318 | EUR | 0,72 | 28.308,96 | 0,01% | 0,01% |
| BIOCARTIS GROUP NV | 16.938 | EUR | 0,00 | 0,02 | 0,00% | 0,00% |
| CELYAD ONCOLOGY | 3.847 | EUR | 0,39 | 1.500,33 | 0,00% | 0,00% |
| CFE | 65 | EUR | 7,63 | 495,95 | 0,00% | 0,00% |
| COFINIMMO | 1.813 | EUR | 71,40 | 129.448,20 | 0,03% | 0,03% |
| DECEUNINCK NV | 71.426 | EUR | 2,28 | 162.494,15 | 0,03% | 0,03% |
| DEME GROUP | 2.746 | EUR | 111,40 | 305.904,40 | 0,06% | 0,06% |
| DIETEREN GROUP | 6.781 | EUR | 176,90 | 1.199.558,90 | 0,24% | 0,24% |
| ECONOCOM GROUP | 7.676 | EUR | 2,57 | 19.727,32 | 0,00% | 0,00% |
| ELIA GROUP SA/NV | 5.301 | EUR | 113,30 | 600.603,30 | 0,12% | 0,12% |
| FAGRON | 46.259 | EUR | 16,61 | 768.361,99 | 0,15% | 0,15% |
| GREENYARD NV | 525 | EUR | 5,96 | 3.129,00 | 0,00% | 0,00% |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV | 7.531 | EUR | 71,22 | 536.357,82 | 0,11% | 0,11% |
| INCLUSIO SA | 6.574 | EUR | 13,10 | 86.119,40 | 0,02% | 0,02% |
| ION BEAM APPLICATIONS | 21.059 | EUR | 11,54 | 243.020,86 | 0,05% | 0,05% |
| KBC GROUP NV | 28.458 | EUR | 58,72 | 1.671.053,76 | 0,34% | 0,33% |
| KINEPOLIS | 20.898 | EUR | 44,70 | 934.140,60 | 0,19% | 0,19% |
| LOTUS BAKERIES | 189 | EUR | 8.230,00 | 1.555.470,00 | 0,31% | 0,31% |
| MDXHEALTH | 8.436 | EUR | 3,02 | 25.476,72 | 0,01% | 0,01% |
| MELEXIS NV | 6.198 | EUR | 91,25 | 565.567,50 | 0,11% | 0,11% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I | 18.102 | EUR | 1,25 | 22.699,91 | 0,00% | 0,00% |
| MONTEA NV | 4.806 | EUR | 86,20 | 414.277,20 | 0,08% | 0,08% |
| NYXOAH SA | 21.020 | EUR | 4,26 | 89.545,20 | 0,02% | 0,02% |
| ONTEX GROUP NV - W/I | 21.251 | EUR | 7,60 | 161.613,86 | 0,03% | 0,03% |
| RECTICEL | 22.614 | EUR | 10,60 | 239.708,40 | 0,05% | 0,05% |
| RETAIL ESTATES | 6.701 | EUR | 64,60 | 432.884,60 | 0,09% | 0,09% |
| SOFINA | 564 | EUR | 225,40 | 127.125,60 | 0,03% | 0,03% |
| SOLVAY SA | 21.482 | EUR | 27,73 | 595.695,86 | 0,12% | 0,12% |
| SYENSQO SA | 11.546 | EUR | 94,26 | 1.088.325,96 | 0,22% | 0,22% |
| TESSENDERLO GROUP | 11.089 | EUR | 28,25 | 313.264,25 | 0,06% | 0,06% |
| UCB SA | 14.131 | EUR | 78,90 | 1.114.935,90 | 0,22% | 0,22% |
| UMICORE | 11.331 | EUR | 24,90 | 282.141,90 | 0,06% | 0,06% |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA | 18.257 | EUR | 28,50 | 520.324,50 | 0,10% | 0,10% |
| WERELDHAVE BELGIUM NV | 681 | EUR | 48,30 | 32.892,30 | 0,01% | 0,01% |
| XIOR STUDENT HOUSING NV | 14.444 | EUR | 29,70 | 428.986,80 | 0,09% | 0,09% |
| België | | | | 20.776.695,05 | 4,18% | 4,15% |
| AIXTRON SE | 33.927 | EUR | 38,66 | 1.311.617,82 | 0,26% | 0,26% |
| ALLIANZ SE-REG | 6.957 | EUR | 241,95 | 1.683.246,15 | 0,34% | 0,34% |
| AMADEUS FIRE AG | 4.948 | EUR | 123,00 | 608.604,00 | 0,12% | 0,12% |
| BASLER AG | 3.763 | EUR | 11,64 | 43.801,32 | 0,01% | 0,01% |
| CANCOM SE | 16.030 | EUR | 29,56 | 473.846,80 | 0,10% | 0,09% |
| DERMAPHARM HOLDING SE | 1.742 | EUR | 42,34 | 73.756,28 | 0,01% | 0,01% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 5.825 | EUR | 186,50 | 1.086.362,50 | 0,22% | 0,22% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | 98.333 | EUR | 21,75 | 2.138.742,75 | 0,43% | 0,43% |
| ENCAVIS AG | 47.650 | EUR | 15,59 | 742.863,50 | 0,15% | 0,15% |
| FRENET AG | 41.658 | EUR | 25,34 | 1.055.613,72 | 0,21% | 0,21% |
| GERRESHEIMER AG | 9.855 | EUR | 94,35 | 929.819,25 | 0,19% | 0,19% |
| HAMBÖRNER REIT AG | 78.368 | EUR | 6,81 | 533.686,08 | 0,11% | 0,11% |
| HUGO BOSS AG -ORD | 15.529 | EUR | 67,46 | 1.047.586,34 | 0,21% | 0,21% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | 8.188 | EUR | 37,80 | 309.506,40 | 0,06% | 0,06% |
| JENOPTIK AG | 17.626 | EUR | 28,44 | 501.283,44 | 0,10% | 0,10% |
| JUNGHEINRICH - PRFD | 9.982 | EUR | 33,22 | 331.602,04 | 0,07% | 0,07% |
| NEXUS AG | 3.977 | EUR | 58,20 | 231.461,40 | 0,05% | 0,05% |
| SIEMENS AG-REG | 19.132 | EUR | 169,92 | 3.250.909,44 | 0,65% | 0,65% |
| STRATEC SE | 3.640 | EUR | 45,55 | 165.802,00 | 0,03% | 0,03% |
| STROEER SE + CO KGAA | 8.027 | EUR | 53,75 | 431.451,25 | 0,09% | 0,09% |
| SYMRISE AG | 8.293 | EUR | 99,64 | 826.314,52 | 0,17% | 0,16% |
| TAG IMMOBILIEN AG | 85.192 | EUR | 13,20 | 1.124.108,44 | 0,23% | 0,22% |
| TEAMVIEWER SE | 12.349 | EUR | 14,06 | 173.626,94 | 0,03% | 0,03% |
| Duitsland | | | | 19.075.612,38 | 3,84% | 3,81% |
| ADOBE INC | 796 | USD | 596,60 | 429.904,13 | 0,09% | 0,09% |
| ALPHABET INC-CL A | 6.962 | USD | 139,69 | 880.389,06 | 0,18% | 0,18% |
| AMAZON.COM INC | 6.231 | USD | 151,94 | 857.048,06 | 0,17% | 0,17% |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 6.721 | USD | 67,75 | 412.209,98 | 0,08% | 0,08% |
| AMERICAN TOWER CORP | 2.631 | USD | 215,88 | 514.172,16 | 0,10% | 0,10% |
| APPLE INC | 8.123 | USD | 192,53 | 1.415.761,73 | 0,28% | 0,28% |
| APPLIED MATERIALS INC | 1.832 | USD | 162,07 | 268.783,99 | 0,05% | 0,05% |
| BAKER HUGHES CO | 11.461 | USD | 34,18 | 354.625,43 | 0,07% | 0,07% |
| BANK OF AMERICA CORP | 12.811 | USD | 33,67 | 390.482,39 | 0,08% | 0,08% |
| BLACKROCK INC | 556 | USD | 811,80 | 408.600,73 | 0,08% | 0,08% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | 6.888 | USD | 57,81 | 360.471,90 | 0,07% | 0,07% |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 7.578 | USD | 51,31 | 351.991,29 | 0,07% | 0,07% |
| COMCAST CORP-CLASS A | 11.056 | USD | 43,85 | 438.877,11 | 0,09% | 0,09% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 814 | USD | 660,08 | 486.403,04 | 0,10% | 0,10% |
| CUMMINS INC | 1.891 | USD | 239,57 | 410.108,97 | 0,08% | 0,08% |
| EDISON INTERNATIONAL | 6.259 | USD | 71,49 | 405.065,78 | 0,08% | 0,08% |
| ELI LILLY & CO | 984 | USD | 582,92 | 519.253,41 | 0,10% | 0,10% |
| FIRST SOLAR INC | 1.709 | USD | 172,28 | 266.533,76 | 0,05% | 0,05% |
| GENERAL ELECTRIC CO | 3.084 | USD | 127,63 | 356.321,84 | 0,07% | 0,07% |
| GENERAL MOTORS CO | 9.945 | USD | 35,92 | 323.382,43 | 0,06% | 0,06% |
| ITT INC | 2.539 | USD | 119,32 | 274.252,91 | 0,06% | 0,05% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 1.029 | USD | 189,47 | 176.494,48 | 0,04% | 0,04% |
| MICRON TECHNOLOGY INC | 3.493 | USD | 85,34 | 269.852,55 | 0,05% | 0,05% |
| MICROSOFT CORP | 4.069 | USD | 376,04 | 1.385.150,74 | 0,28% | 0,28% |
| NIKE INC -CL B | 1.798 | USD | 108,57 | 176.715,58 | 0,04% | 0,04% |
| NVIDIA CORP | 1.510 | USD | 495,22 | 676.940,39 | 0,14% | 0,14% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | 1.295 | USD | 294,88 | 345.692,84 | 0,07% | 0,07% |
| SALESFORCE INC | 1.651 | USD | 263,14 | 393.286,69 | 0,08% | 0,08% |
| TJX COMPANIES INC | 5.163 | USD | 93,81 | 438.456,55 | 0,09% | 0,09% |
| TOPBUILD CORP | 871 | USD | 374,26 | 295.098,41 | 0,06% | 0,06% |
| UNION PACIFIC CORP | 1.829 | USD | 245,62 | 406.679,93 | 0,08% | 0,08% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 1.120 | USD | 526,47 | 533.785,72 | 0,11% | 0,11% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | 1.123 | USD | 406,89 | 413.649,09 | 0,08% | 0,08% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 2.218 | USD | 260,35 | 522.750,46 | 0,10% | 0,10% |
| WALT DISNEY CO/THE | 3.757 | USD | 90,29 | 307.083,27 | 0,06% | 0,06% |
| WASTE CONNECTIONS INC | 3.511 | USD | 149,27 | 474.437,12 | 0,10% | 0,09% |
| Verenigde Staten | | | | 16.940.713,92 | 3,39% | 3,37% |
| AALBERTS NV | 17.472 | EUR | 39,26 | 685.950,72 | 0,14% | 0,14% |
| ALFEN N.V. | 6.766 | EUR | 60,28 | 407.854,48 | 0,08% | 0,08% |
| AMG CRITICAL MATERIALS N.V. | 2.855 | EUR | 22,82 | 65.151,10 | 0,01% | 0,01% |
| ARCADIS NV | 13.216 | EUR | 48,84 | 645.469,44 | 0,13% | 0,13% |
| ARGENX SE | 4.851 | EUR | 343,50 | 1.666.318,50 | 0,33% | 0,33% |
| ASML HOLDING NV | 6.789 | EUR | 681,70 | 4.628.061,30 | 0,93% | 0,92% |
| FUGRO NV | 10.383 | EUR | 17,34 | 180.041,22 | 0,04% | 0,04% |
| ONWARD MEDICAL | 18.059 | EUR | 3,10 | 55.982,90 | 0,01% | 0,01% |
| PROSUS NV | 58.971 | EUR | 26,98 | 1.591.332,44 | 0,32% | 0,32% |
| SHELL PLC | 16.155 | GBP | 25,72 | 479.402,03 | 0,10% | 0,10% |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | 54.087 | EUR | 25,81 | 1.395.985,47 | 0,28% | 0,28% |
| Nederland | | | | 11.801.549,60 | 2,37% | 2,36% |
| AMPLIFON SPA | 18.468 | EUR | 31,34 | 578.787,12 | 0,12% | 0,12% |
| AZIMUT HOLDING SPA | 32.452 | EUR | 23,64 | 767.165,28 | 0,15% | 0,15% |
| BANCA GENERALI SPA | 29.917 | EUR | 33,64 | 1.006.407,88 | 0,20% | 0,20% |
| BREMBO SPA | 46.010 | EUR | 11,10 | 510.711,00 | 0,10% | 0,10% |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | 12.110 | EUR | 88,60 | 1.072.946,00 | 0,22% | 0,21% |
| DELONGHI SPA | 19.180 | EUR | 30,52 | 585.373,60 | 0,12% | 0,12% |
| EL.EN. SPA | 8.492 | EUR | 9,75 | 82.797,00 | 0,02% | 0,02% |
| INTERPUMP GROUP SPA | 17.845 | EUR | 46,87 | 836.395,15 | 0,17% | 0,17% |
| INTESA SANPAOLO | 679.907 | EUR | 2,64 | 1.797.334,15 | 0,36% | 0,36% |
| IVECO GROUP NV | 72.329 | EUR | 8,15 | 589.192,03 | 0,12% | 0,12% |
| MEDIOBANCA SPA | 31.008 | EUR | 11,20 | 347.444,64 | 0,07% | 0,07% |
| PIAGGIO & C. S.P.A. | 116.028 | EUR | 2,98 | 345.531,38 | 0,07% | 0,07% |
| RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA | 10.526 | EUR | 48,83 | 513.984,58 | 0,10% | 0,10% |
| SESA SPA | 2.915 | EUR | 123,00 | 358.545,00 | 0,07% | 0,07% |
| TECHNOGYM SPA | 82.277 | EUR | 9,06 | 745.841,01 | 0,15% | 0,15% |
| WIIT SPA | 9.644 | EUR | 19,50 | 188.058,00 | 0,04% | 0,04% |
| Italië | | | | 10.326.513,82 | 2,08% | 2,07% |
| ACERINOX SA | 16.631 | EUR | 10,66 | 177.203,31 | 0,04% | 0,04% |
| AMADEUS IT GROUP SA | 17.896 | EUR | 64,88 | 1.161.092,48 | 0,23% | 0,23% |
| BANCO SANTANDER SA | 501.995 | EUR | 3,78 | 1.897.290,10 | 0,38% | 0,38% |
| BANKINTER SA | 83.807 | EUR | 5,80 | 485.745,37 | 0,10% | 0,10% |
| CIE AUTOMOTIVE SA | 13.702 | EUR | 25,72 | 352.415,44 | 0,07% | 0,07% |
| GRIFOLS SA | 80.219 | EUR | 15,46 | 1.239.784,65 | 0,25% | 0,25% |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 126.779 | EUR | 6,55 | 830.402,45 | 0,17% | 0,17% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS R | 10.240 | EUR | 60,20 | 616.448,00 | 0,12% | 0,12% |
| VISCOFAN SA | 13.649 | EUR | 53,60 | 731.586,40 | 0,15% | 0,15% |
| Spanje | | | | 7.491.968,20 | 1,51% | 1,51% |
| CARGOTEC OYJ-B SHARE | 16.960 | EUR | 52,70 | 893.792,00 | 0,18% | 0,18% |
| HARVIA OYJ | 7.894 | EUR | 27,20 | 214.716,80 | 0,04% | 0,04% |
| HUHTAMAKI OYJ | 24.238 | EUR | 36,73 | 890.261,74 | 0,18% | 0,18% |
| KONECRANES OYJ | 17.353 | EUR | 40,78 | 707.655,34 | 0,14% | 0,14% |
| METSO CORP | 6.748 | EUR | 9,17 | 61.879,16 | 0,01% | 0,01% |
| NESTE OYJ | 48.368 | EUR | 32,21 | 1.557.933,28 | 0,31% | 0,31% |
| NORDEA BANK ABP | 73.577 | EUR | 11,23 | 825.975,40 | 0,17% | 0,16% |
| SAMPO OYJ-A SHS | 34.796 | EUR | 39,61 | 1.378.269,56 | 0,28% | 0,28% |
| TERVEYSTALO OYJ | 10.085 | EUR | 7,74 | 78.057,90 | 0,02% | 0,02% |
| TIETOEVRVY OYJ | 12.592 | EUR | 21,54 | 271.231,68 | 0,05% | 0,05% |
| Finland | | | | 6.879.772,86 | 1,38% | 1,37% |
| ANTOFAGASTA PLC | 16.790 | GBP | 16,80 | 325.414,63 | 0,07% | 0,06% |
| ASTRAZENECA PLC | 3.603 | GBP | 106,00 | 440.733,95 | 0,09% | 0,09% |
| BRITVIC PLC | 13.732 | GBP | 8,40 | 133.191,92 | 0,03% | 0,03% |
| GREGGS PLC | 22.068 | GBP | 26,02 | 662.638,46 | 0,13% | 0,13% |
| JD SPORTS FASHION PLC | 88.550 | GBP | 1,66 | 169.579,05 | 0,03% | 0,03% |
| NATWEST GROUP PLC | 120.903 | GBP | 2,19 | 306.111,80 | 0,06% | 0,06% |
| PAGEGROUP PLC | 64.174 | GBP | 4,87 | 360.657,07 | 0,07% | 0,07% |
| PETS AT HOME GROUP PLC | 137.531 | GBP | 3,18 | 505.018,34 | 0,10% | 0,10% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 4.988 | GBP | 54,20 | 311.983,84 | 0,06% | 0,06% |
| WH SMITH PLC | 43.745 | GBP | 13,34 | 673.427,15 | 0,14% | 0,13% |
| YOUGOV PLC | 33.242 | GBP | 11,80 | 452.663,55 | 0,09% | 0,09% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 4.341.419,76 | 0,87% | 0,85% |
| COCA-COLA HBC AG-DI | 7.640 | GBP | 23,05 | 203.221,97 | 0,04% | 0,04% |
| DSM-FIRMENICH AG | 13.331 | EUR | 92,00 | 1.226.452,00 | 0,25% | 0,24% |
| SIEGFRIED HOLDING AG-REG | 418 | CHF | 859,50 | 386.437,56 | 0,08% | 0,08% |
| STMICROELECTRONICS NV | 39.287 | EUR | 45,21 | 1.776.165,27 | 0,36% | 0,35% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| Zwitserland | | | | 3.592.276,80 | 0,73% | 0,71% |
| ANDRITZ AG | 14.462 | EUR | 56,40 | 815.656,80 | 0,16% | 0,16% |
| BAWAG GROUP AG | 15.967 | EUR | 47,98 | 766.096,66 | 0,15% | 0,15% |
| OMV AG | 16.045 | EUR | 39,77 | 638.109,65 | 0,13% | 0,13% |
| WIENERBERGER AG | 32.135 | EUR | 30,22 | 971.119,70 | 0,19% | 0,19% |
| Oostenrijk | | | | 3.190.982,81 | 0,63% | 0,63% |
| APERAM | 3.056 | EUR | 32,88 | 100.481,28 | 0,02% | 0,02% |
| BEFESA SA | 5.911 | EUR | 35,20 | 208.067,20 | 0,04% | 0,04% |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 18.216 | EUR | 58,98 | 1.074.379,68 | 0,22% | 0,21% |
| RTL GROUP | 818 | EUR | 34,96 | 28.597,28 | 0,01% | 0,01% |
| SES | 40.917 | EUR | 5,96 | 243.865,32 | 0,05% | 0,05% |
| SWORD GROUP | 10.664 | EUR | 39,85 | 424.960,40 | 0,09% | 0,08% |
| Luxemburg | | | | 2.080.351,16 | 0,43% | 0,41% |
| HITACHI LTD | 4.900 | JPY | 10.170,00 | 319.988,85 | 0,06% | 0,06% |
| KDDI CORP | 11.300 | JPY | 4.486,00 | 325.503,40 | 0,07% | 0,06% |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO | 42.800 | JPY | 1.211,50 | 332.954,59 | 0,07% | 0,07% |
| SONY GROUP CORP | 4.700 | JPY | 13.410,00 | 404.710,48 | 0,08% | 0,08% |
| TOYOTA MOTOR CORP | 20.000 | JPY | 2.590,50 | 332.683,61 | 0,07% | 0,07% |
| Japan | | | | 1.715.840,93 | 0,35% | 0,34% |
| EXPERIAN PLC | 8.498 | GBP | 32,02 | 314.010,69 | 0,06% | 0,06% |
| GLANBIA PLC | 67.958 | EUR | 14,91 | 1.013.253,78 | 0,20% | 0,20% |
| IRISH CONTINENTAL GROUP PLC | 68.744 | EUR | 4,33 | 297.661,52 | 0,06% | 0,06% |
| Ierland | | | | 1.624.925,99 | 0,32% | 0,32% |
| JERONIMO MARTINS | 39.973 | EUR | 23,04 | 920.977,92 | 0,18% | 0,18% |
| Portugal | | | | 920.977,92 | 0,18% | 0,18% |
| HEXPOL AB | 11.979 | SEK | 122,00 | 131.276,71 | 0,03% | 0,03% |
| LOOMIS AB | 32.000 | SEK | 267,60 | 769.207,28 | 0,15% | 0,15% |
| Zweden | | | | 900.483,99 | 0,18% | 0,18% |
| INPOST SA | 69.697 | EUR | 12,52 | 872.257,96 | 0,18% | 0,17% |
| Polen | | | | 872.257,96 | 0,18% | 0,17% |
| DFDS A/S | 10.600 | DKK | 223,00 | 317.094,93 | 0,06% | 0,06% |
| NKT A/S | 6.198 | DKK | 463,80 | 385.621,18 | 0,08% | 0,08% |
| Denemarken | | | | 702.716,11 | 0,14% | 0,14% |
| SHURGARD SELF STORAGE LTD | 12.998 | EUR | 44,86 | 583.090,28 | 0,12% | 0,12% |
| Guernsey | | | | 583.090,28 | 0,12% | 0,12% |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | 16.300 | SGD | 33,30 | 372.501,12 | 0,07% | 0,07% |
| Singapore | | | | 372.501,12 | 0,07% | 0,07% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | 11.000 | TWD | 593,00 | 192.406,11 | 0,04% | 0,04% |
| Taiwan | | | | 192.406,11 | 0,04% | 0,04% |
| TENCENT HOLDINGS LTD | 2.600 | HKD | 295,40 | 89.040,37 | 0,02% | 0,02% |
| China | | | | 89.040,37 | 0,02% | 0,02% |
| AANDELEN | | | | 148.916.395,25 | 29,93% | 29,72% |
| BANK NOVA SCOTIA 3.05% 22-31/10/2024 | 100.000 | EUR | 99,54 | 99.536,20 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 1.125% 19-28/08/2024 | 100.000 | EUR | 98,21 | 98.209,01 | 0,02% | 0,02% |
| SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024 | 500.000 | EUR | 97,74 | 488.685,30 | 0,10% | 0,10% |
| UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024 | 100.000 | EUR | 99,26 | 99.260,94 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSBANK NV 0.01% 19-16/09/2024 | 100.000 | EUR | 97,27 | 97.272,05 | 0,02% | 0,02% |
| Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 882.963,50 | 0,18% | 0,18% |
| ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024 | 100.000 | EUR | 98,18 | 98.175,41 | 0,02% | 0,02% |
| ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024 | 200.000 | EUR | 97,93 | 195.866,08 | 0,04% | 0,04% |
| TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024 | 1.000.000 | EUR | 99,72 | 997.152,15 | 0,20% | 0,20% |
| Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 1.291.193,64 | 0,26% | 0,26% |
| EUR | | | | 2.174.157,14 | 0,44% | 0,44% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN | | | | 2.174.157,14 | 0,44% | 0,44% |
| COUNCIL OF EUROP 0% 21-15/04/2028 | 421.000 | EUR | 90,18 | 379.641,71 | 0,08% | 0,08% |
| COUNCIL OF EUROP 2.875% 23-13/04/2030 | 490.000 | EUR | 102,34 | 501.472,32 | 0,10% | 0,10% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035 | 1.180.000 | EUR | 72,48 | 855.299,58 | 0,17% | 0,17% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 21-15/11/2030 | 430.000 | EUR | 84,69 | 364.159,72 | 0,07% | 0,07% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047 | 899.000 | EUR | 75,02 | 674.431,97 | 0,14% | 0,13% |
| EUROPEAN INVT BK 1.5% 22-15/06/2032 | 418.000 | EUR | 92,06 | 384.827,23 | 0,08% | 0,08% |
| EUROPEAN INVT BK 2.25% 22-15/03/2030 | 1.668.000 | EUR | 98,88 | 1.649.380,17 | 0,33% | 0,33% |
| Uitgegeven door een internationale instelling | | | | 4.809.212,70 | 0,97% | 0,96% |
| ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029 | 600.000 | EUR | 84,88 | 509.276,98 | 0,10% | 0,10% |
| ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025 | 354.000 | EUR | 96,68 | 342.248,68 | 0,07% | 0,07% |
| ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027 | 100.000 | EUR | 97,29 | 97.288,79 | 0,02% | 0,02% |
| ABN AMRO BANK NV 3% 22-01/06/2032 | 100.000 | EUR | 97,42 | 97.415,82 | 0,02% | 0,02% |
| ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025 | 100.000 | EUR | 100,34 | 100.344,54 | 0,02% | 0,02% |
| ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026 | 100.000 | EUR | 102,00 | 102.004,09 | 0,02% | 0,02% |
| ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030 | 100.000 | EUR | 103,79 | 103.785,15 | 0,02% | 0,02% |
| ABN AMRO BANK NV 5.5% 23-21/09/2033 | 100.000 | EUR | 104,60 | 104.601,64 | 0,02% | 0,02% |
| AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027 | 1.000.000 | EUR | 90,44 | 904.390,00 | 0,18% | 0,18% |
| AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN | 1.260.000 | EUR | 91,71 | 1.155.517,84 | 0,23% | 0,23% |
| AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN | 630.000 | EUR | 95,79 | 603.450,16 | 0,12% | 0,12% |
| AIB GROUP PLC 22-04/07/2026 FRN | 200.000 | EUR | 99,98 | 199.956,56 | 0,04% | 0,04% |
| AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN | 100.000 | EUR | 107,43 | 107.429,07 | 0,02% | 0,02% |
| AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN | 100.000 | EUR | 107,96 | 107.962,75 | 0,02% | 0,02% |
| AXA BANK EUROPE 3% 22-03/11/2026 | 100.000 | EUR | 100,42 | 100.420,38 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO BILBAO VIZ 0.75% 20-04/06/2025 | 400.000 | EUR | 96,34 | 385.368,90 | 0,08% | 0,08% |
| BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026 | 900.000 | EUR | 94,90 | 854.116,77 | 0,17% | 0,17% |
| BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025 | 300.000 | EUR | 96,95 | 290.841,13 | 0,06% | 0,06% |
| BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025 | 100.000 | EUR | 97,24 | 97.244,95 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN | 400.000 | EUR | 99,15 | 396.597,67 | 0,08% | 0,08% |
| BANCO BILBAO VIZ 23-13/01/2031 FRN | 100.000 | EUR | 104,90 | 104.901,37 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN | 100.000 | EUR | 105,08 | 105.081,77 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN | 200.000 | EUR | 108,25 | 216.494,22 | 0,04% | 0,04% |
| BANCO BILBAO VIZ 3.375% 22-20/09/2027 | 100.000 | EUR | 100,87 | 100.866,88 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO BILBAO VIZ 4.375% 22-14/10/2029 | 400.000 | EUR | 106,16 | 424.648,38 | 0,09% | 0,08% |
| BANCO BPM SPA 0.75% 22-15/03/2027 | 400.000 | EUR | 92,69 | 370.750,27 | 0,07% | 0,07% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | 200.000 | EUR | 104,64 | 209.271,22 | 0,04% | 0,04% |
| BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027 | 600.000 | EUR | 103,14 | 618.844,79 | 0,12% | 0,12% |
| BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN | 100.000 | EUR | 93,32 | 93.315,14 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN | 100.000 | EUR | 102,69 | 102.692,62 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN | 100.000 | EUR | 104,65 | 104.647,82 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN | 100.000 | EUR | 94,85 | 94.849,48 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN | 200.000 | EUR | 90,27 | 180.535,05 | 0,04% | 0,04% |
| BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN | 100.000 | EUR | 101,90 | 101.904,79 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN | 100.000 | EUR | 105,09 | 105.086,17 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SABADELL 22-24/03/2026 FRN | 200.000 | EUR | 97,99 | 195.977,57 | 0,04% | 0,04% |
| BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN | 200.000 | EUR | 105,01 | 210.027,85 | 0,04% | 0,04% |
| BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026 | 1.700.000 | EUR | 92,87 | 1.578.779,36 | 0,32% | 0,32% |
| BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027 | 300.000 | EUR | 93,24 | 279.728,60 | 0,06% | 0,06% |
| BANCO SANTANDER 2.75% 22-08/09/2032 | 100.000 | EUR | 97,85 | 97.845,79 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN | 100.000 | EUR | 88,46 | 88.460,95 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN | 100.000 | EUR | 102,43 | 102.425,71 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026 | 100.000 | EUR | 100,79 | 100.789,31 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SANTANDER 4.25% 23-12/06/2030 | 100.000 | EUR | 104,48 | 104.483,86 | 0,02% | 0,02% |
| BANCO SANTANDER 4.875% 23-18/10/2031 | 100.000 | EUR | 106,45 | 106.448,03 | 0,02% | 0,02% |
| BANK NOVA SCOTIA 0.25% 21-01/11/2028 | 100.000 | EUR | 86,75 | 86.748,39 | 0,02% | 0,02% |
| BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028 | 158.000 | EUR | 103,06 | 162.834,22 | 0,03% | 0,03% |
| BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN | 410.000 | EUR | 92,94 | 381.070,79 | 0,08% | 0,08% |
| BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN | 271.000 | EUR | 106,69 | 289.116,47 | 0,06% | 0,06% |
| BANK OF IRELAND 23-13/11/2029 FRN | 100.000 | EUR | 103,86 | 103.861,77 | 0,02% | 0,02% |
| BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027 | 200.000 | EUR | 90,93 | 181.854,59 | 0,04% | 0,04% |
| BANKINTER SA 23-13/09/2031 FRN | 100.000 | EUR | 104,71 | 104.705,29 | 0,02% | 0,02% |
| BANQ FED CRD MUT 0.1% 20-08/10/2027 | 800.000 | EUR | 89,50 | 715.982,55 | 0,14% | 0,14% |
| BANQ FED CRD MUT 0.625% 22-19/11/2027 | 100.000 | EUR | 89,92 | 89.921,35 | 0,02% | 0,02% |
| BANQ FED CRD MUT 3.875% 23-26/01/2028 | 100.000 | EUR | 101,46 | 101.456,52 | 0,02% | 0,02% |
| BANQ FED CRD MUT 4% 22-21/11/2029 | 100.000 | EUR | 103,50 | 103.503,66 | 0,02% | 0,02% |
| BANQ FED CRD MUT 4.375% 23-02/05/2030 | 100.000 | EUR | 103,84 | 103.835,25 | 0,02% | 0,02% |
| BARCLAYS PLC 21-22/03/2031 FRN | 100.000 | EUR | 92,11 | 92.111,26 | 0,02% | 0,02% |
| BARCLAYS PLC 4.918% 23-08/08/2030 | 100.000 | EUR | 104,09 | 104.089,08 | 0,02% | 0,02% |
| BAYERISCHE LNDKB 4.25% 23-21/06/2027 | 600.000 | EUR | 102,30 | 613.806,14 | 0,12% | 0,12% |
| BELFIUS BANK SA 0.375% 21-08/06/2027 | 100.000 | EUR | 90,36 | 90.356,43 | 0,02% | 0,02% |
| BELFIUS BANK SA 3.25% 22-18/10/2027 | 100.000 | EUR | 101,59 | 101.589,09 | 0,02% | 0,02% |
| BELFIUS BANK SA 3.875% 23-12/06/2028 | 300.000 | EUR | 102,30 | 306.896,66 | 0,06% | 0,06% |
| BERLIN HYP AG 1.25% 22-25/08/2025 | 100.000 | EUR | 97,24 | 97.237,03 | 0,02% | 0,02% |
| BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026 | 300.000 | EUR | 100,69 | 302.059,34 | 0,06% | 0,06% |
| BERLIN HYP AG 3.375% 23-23/08/2028 | 283.000 | EUR | 103,31 | 292.368,45 | 0,06% | 0,06% |
| BNG BANK NV 0% 21-20/01/2031 | 2.550.000 | EUR | 83,23 | 2.122.341,57 | 0,43% | 0,42% |
| BNG BANK NV 3% 23-11/01/2033 | 579.000 | EUR | 102,17 | 591.584,59 | 0,12% | 0,12% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---------------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| BNP PARIBAS 2.75% 15-27/01/2026 | 100.000 | EUR | 99,04 | 99.038,71 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN | 1.200.000 | EUR | 92,18 | 1.106.101,13 | 0,22% | 0,22% |
| BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN | 100.000 | EUR | 92,65 | 92.648,50 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN | 100.000 | EUR | 85,72 | 85.720,52 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 23-10/01/2031 FRN | 100.000 | EUR | 102,89 | 102.887,09 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN | 500.000 | EUR | 103,46 | 517.286,53 | 0,10% | 0,10% |
| BNP PARIBAS 23-23/02/2029 FRN | 100.000 | EUR | 102,14 | 102.143,31 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 23-26/09/2032 FRN | 100.000 | EUR | 104,66 | 104.660,72 | 0,02% | 0,02% |
| BNP PARIBAS 4.125% 23-24/05/2033 | 100.000 | EUR | 105,27 | 105.274,62 | 0,02% | 0,02% |
| BPCE 23-01/06/2033 FRN | 300.000 | EUR | 105,61 | 316.819,71 | 0,06% | 0,06% |
| BPCE 23-14/06/2034 FRN | 100.000 | EUR | 106,35 | 106.353,58 | 0,02% | 0,02% |
| BPCE SFH 0.01% 20-27/05/2030 | 400.000 | EUR | 83,82 | 335.260,49 | 0,07% | 0,07% |
| BPCE SFH 1.75% 22-27/05/2032 | 500.000 | EUR | 91,68 | 458.389,02 | 0,09% | 0,09% |
| CAIXA GERAL DEPO 21-21/09/2027 FRN | 100.000 | EUR | 92,27 | 92.273,50 | 0,02% | 0,02% |
| CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN | 1.200.000 | EUR | 94,10 | 1.129.237,10 | 0,23% | 0,23% |
| CAIXABANK 21-09/02/2029 FRN | 200.000 | EUR | 88,08 | 176.168,98 | 0,04% | 0,04% |
| CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN | 100.000 | EUR | 107,83 | 107.833,60 | 0,02% | 0,02% |
| CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN | 500.000 | EUR | 102,02 | 510.122,22 | 0,10% | 0,10% |
| CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN | 100.000 | EUR | 105,65 | 105.653,16 | 0,02% | 0,02% |
| CAIXABANK 3.75% 22-07/09/2029 | 100.000 | EUR | 102,48 | 102.479,72 | 0,02% | 0,02% |
| CAIXABANK 4.25% 23-06/09/2030 | 100.000 | EUR | 103,83 | 103.829,56 | 0,02% | 0,02% |
| CAIXABANK 4.375% 23-29/11/2033 | 100.000 | EUR | 104,98 | 104.977,64 | 0,02% | 0,02% |
| CAJA RURAL NAV 0.75% 22-16/02/2029 | 300.000 | EUR | 89,98 | 269.927,33 | 0,05% | 0,05% |
| CAJA RURAL NAV 3% 23-26/04/2027 | 300.000 | EUR | 100,11 | 300.316,23 | 0,06% | 0,06% |
| CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030 | 300.000 | EUR | 86,03 | 258.085,72 | 0,05% | 0,05% |
| CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027 | 500.000 | EUR | 96,46 | 482.308,44 | 0,10% | 0,10% |
| CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027 | 2.800.000 | EUR | 100,69 | 2.819.239,28 | 0,57% | 0,56% |
| CASSA DEPOSITI E 3.875% 23-13/02/2029 | 300.000 | EUR | 102,23 | 306.675,88 | 0,06% | 0,06% |
| COM BK AUSTRALIA 3.246% 22-24/10/2025 | 100.000 | EUR | 100,20 | 100.197,40 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 2.875% 22-13/10/2028 | 100.000 | EUR | 100,80 | 100.798,52 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 20-24/03/2026 FRN | 100.000 | EUR | 95,97 | 95.968,73 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 21-29/12/2031 FRN | 200.000 | EUR | 89,42 | 178.835,53 | 0,04% | 0,04% |
| COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN | 100.000 | EUR | 97,86 | 97.859,60 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN | 100.000 | EUR | 102,30 | 102.302,62 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 23-05/10/2033 FRN | 100.000 | EUR | 106,52 | 106.515,34 | 0,02% | 0,02% |
| COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN | 200.000 | EUR | 104,97 | 209.939,28 | 0,04% | 0,04% |
| COOPERATIEVE RAB 22-30/11/2032 FRN | 100.000 | EUR | 99,93 | 99.932,72 | 0,02% | 0,02% |
| COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN | 100.000 | EUR | 102,86 | 102.861,30 | 0,02% | 0,02% |
| COOPERATIEVE RAB 3.296% 23-22/11/2028 | 300.000 | EUR | 103,05 | 309.141,34 | 0,06% | 0,06% |
| COOPERATIEVE RAB 3.913% 23-03/11/2026 | 100.000 | EUR | 102,20 | 102.201,41 | 0,02% | 0,02% |
| COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030 | 100.000 | EUR | 103,24 | 103.242,13 | 0,02% | 0,02% |
| CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN | 100.000 | EUR | 90,62 | 90.623,12 | 0,02% | 0,02% |
| CRD MUTUEL ARKEA 3.875% 23-22/05/2028 | 300.000 | EUR | 102,12 | 306.353,75 | 0,06% | 0,06% |
| CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027 | 1.900.000 | EUR | 88,75 | 1.686.201,04 | 0,34% | 0,34% |
| CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025 | 700.000 | EUR | 95,24 | 666.707,20 | 0,13% | 0,13% |
| CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN | 100.000 | EUR | 87,13 | 87.127,86 | 0,02% | 0,02% |
| CRED AGRICOLE SA 22-12/10/2026 FRN | 500.000 | EUR | 100,77 | 503.864,43 | 0,10% | 0,10% |
| CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027 | 100.000 | EUR | 100,64 | 100.637,77 | 0,02% | 0,02% |
| CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033 | 200.000 | EUR | 104,95 | 209.892,77 | 0,04% | 0,04% |
| CRED MUTUEL HOME 3.25% 22-31/10/2029 | 100.000 | EUR | 102,44 | 102.442,03 | 0,02% | 0,02% |
| CREDIT AG HOME L 3.25% 23-08/06/2033 | 100.000 | EUR | 102,67 | 102.669,45 | 0,02% | 0,02% |
| DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN | 100.000 | EUR | 103,19 | 103.189,08 | 0,02% | 0,02% |
| DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN | 100.000 | EUR | 93,94 | 93.943,70 | 0,02% | 0,02% |
| DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN | 100.000 | EUR | 95,92 | 95.917,33 | 0,02% | 0,02% |
| DEUTSCHE KREDIT 1.625% 22-05/05/2032 | 313.000 | EUR | 92,07 | 288.172,36 | 0,06% | 0,06% |
| DEXIA CRED LOCAL 0% 21-21/01/2028 | 1.700.000 | EUR | 90,28 | 1.534.798,74 | 0,31% | 0,31% |
| DNB BANK ASA 22-18/01/2028 FRN | 200.000 | EUR | 91,62 | 183.242,16 | 0,04% | 0,04% |
| DNB BANK ASA 22-21/09/2027 FRN | 305.000 | EUR | 99,60 | 303.774,21 | 0,06% | 0,06% |
| DNB BANK ASA 22-28/02/2033 FRN | 100.000 | EUR | 102,33 | 102.328,43 | 0,02% | 0,02% |
| DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN | 294.000 | EUR | 105,06 | 308.862,14 | 0,06% | 0,06% |
| DNB BANK ASA 23-14/03/2029 FRN | 100.000 | EUR | 102,98 | 102.977,15 | 0,02% | 0,02% |
| DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN | 126.000 | EUR | 100,24 | 126.301,58 | 0,03% | 0,03% |
| DZ HYP AG 3.375% 23-31/01/2028 | 475.000 | EUR | 102,80 | 488.316,17 | 0,10% | 0,10% |
| ERSTE GROUP 0.125% 21-17/05/2028 | 100.000 | EUR | 87,66 | 87.662,28 | 0,02% | 0,02% |
| ERSTE GROUP 23-15/04/2172 FRN | 200.000 | EUR | 105,46 | 210.926,48 | 0,04% | 0,04% |
| ERSTE GROUP 23-30/05/2030 FRN | 100.000 | EUR | 103,69 | 103.690,61 | 0,02% | 0,02% |
| EUROBANK 23-28/11/2029 FRN | 100.000 | EUR | 103,13 | 103.134,16 | 0,02% | 0,02% |
| HSBC HOLDINGS 23-10/03/2032 FRN | 100.000 | EUR | 105,70 | 105.696,59 | 0,02% | 0,02% |
| ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030 | 300.000 | EUR | 95,64 | 286.912,88 | 0,06% | 0,06% |
| ING GROEP NV 21-09/06/2032 FRN | 300.000 | EUR | 89,79 | 269.371,16 | 0,05% | 0,05% |
| ING GROEP NV 22-23/05/2026 FRN | 400.000 | EUR | 97,78 | 391.138,34 | 0,08% | 0,08% |
| ING GROEP NV 23-20/02/2035 FRN | 100.000 | EUR | 103,25 | 103.254,69 | 0,02% | 0,02% |
| ING-DIBA AG 2.375% 22-13/09/2030 | 100.000 | EUR | 98,14 | 98.138,37 | 0,02% | 0,02% |
| INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028 | 208.000 | EUR | 89,92 | 187.029,65 | 0,04% | 0,04% |
| INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030 | 300.000 | EUR | 91,11 | 273.323,84 | 0,05% | 0,05% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | 490.000 | EUR | 103,42 | 506.737,63 | 0,10% | 0,10% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---------------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN | 200.000 | EUR | 105,54 | 211.085,45 | 0,04% | 0,04% |
| INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026 | 500.000 | EUR | 101,39 | 506.965,97 | 0,10% | 0,10% |
| INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027 | 100.000 | EUR | 102,54 | 102.543,27 | 0,02% | 0,02% |
| INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025 | 100.000 | EUR | 101,71 | 101.708,79 | 0,02% | 0,02% |
| INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027 | 150.000 | EUR | 103,60 | 155.407,13 | 0,03% | 0,03% |
| INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030 | 100.000 | EUR | 105,14 | 105.140,07 | 0,02% | 0,02% |
| INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030 | 220.000 | EUR | 107,08 | 235.579,66 | 0,05% | 0,05% |
| INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033 | 200.000 | EUR | 107,52 | 215.031,52 | 0,04% | 0,04% |
| JYSKE BANK A/S 5.5% 22-16/11/2027 | 100.000 | EUR | 104,84 | 104.844,18 | 0,02% | 0,02% |
| KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN | 200.000 | EUR | 93,07 | 186.146,00 | 0,04% | 0,04% |
| KBC GROUP NV 23-28/11/2029 FRN | 100.000 | EUR | 102,68 | 102.679,23 | 0,02% | 0,02% |
| KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030 | 200.000 | EUR | 97,35 | 194.706,29 | 0,04% | 0,04% |
| KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031 | 300.000 | EUR | 105,27 | 315.821,47 | 0,06% | 0,06% |
| KFW 0% 20-15/09/2028 | 550.000 | EUR | 89,46 | 492.052,00 | 0,10% | 0,10% |
| KFW 0% 21-09/11/2028 | 1.114.000 | EUR | 88,99 | 991.322,12 | 0,20% | 0,20% |
| KFW 0% 22-30/04/2027 | 375.000 | EUR | 92,38 | 346.417,50 | 0,07% | 0,07% |
| KFW 0.01% 19-05/05/2027 | 800.000 | EUR | 92,39 | 739.125,24 | 0,15% | 0,15% |
| KFW 1.25% 22-30/06/2027 | 2.370.000 | EUR | 96,16 | 2.278.968,30 | 0,46% | 0,46% |
| KFW 2.5% 22-19/11/2025 | 128.000 | EUR | 99,83 | 127.776,59 | 0,03% | 0,03% |
| KFW 3.125% 23-10/10/2028 | 3.718.000 | EUR | 103,27 | 3.839.615,78 | 0,77% | 0,77% |
| KFW 3.25% 23-24/03/2031 | 380.000 | EUR | 105,19 | 399.717,86 | 0,08% | 0,08% |
| KUTXABANK 21-14/10/2027 FRN | 700.000 | EUR | 91,08 | 637.554,02 | 0,13% | 0,13% |
| KUTXABANK 23-15/06/2027 FRN | 400.000 | EUR | 101,72 | 406.882,40 | 0,08% | 0,08% |
| LA BANQUE POST H 1.625% 22-12/05/2030 | 100.000 | EUR | 93,61 | 93.613,50 | 0,02% | 0,02% |
| LA BANQUE POST H 3% 23-31/01/2031 | 400.000 | EUR | 101,47 | 405.899,19 | 0,08% | 0,08% |
| LA BANQUE POST H 3.25% 22-23/01/2030 | 100.000 | EUR | 102,60 | 102.595,07 | 0,02% | 0,02% |
| LA BANQUE POSTAL 0.75% 21-23/06/2031 | 400.000 | EUR | 81,95 | 327.806,68 | 0,07% | 0,07% |
| LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2028 | 600.000 | EUR | 90,52 | 543.128,38 | 0,11% | 0,11% |
| LB BADEN-WUERT 0.25% 21-21/07/2028 | 100.000 | EUR | 85,57 | 85.567,99 | 0,02% | 0,02% |
| LB BADEN-WUERT 0.375% 19-30/09/2027 | 200.000 | EUR | 88,98 | 177.950,10 | 0,04% | 0,04% |
| LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026 | 1.371.000 | EUR | 91,77 | 1.258.200,15 | 0,25% | 0,25% |
| LEASEPLAN CORP 0.25% 21-23/02/2026 | 100.000 | EUR | 93,09 | 93.088,81 | 0,02% | 0,02% |
| LLOYDS BK GR PLC 23-21/09/2031 FRN | 100.000 | EUR | 105,60 | 105.599,90 | 0,02% | 0,02% |
| MBANK 23-11/09/2027 FRN | 100.000 | EUR | 105,26 | 105.258,00 | 0,02% | 0,02% |
| MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN | 267.000 | EUR | 103,95 | 277.554,09 | 0,06% | 0,06% |
| MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN | 100.000 | EUR | 102,90 | 102.900,62 | 0,02% | 0,02% |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN | 215.000 | EUR | 102,80 | 221.009,80 | 0,04% | 0,04% |
| MIZUHO FINANCIAL 4.608% 23-28/08/2030 | 100.000 | EUR | 105,86 | 105.855,67 | 0,02% | 0,02% |
| MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN | 100.000 | EUR | 94,49 | 94.490,21 | 0,02% | 0,02% |
| MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN | 100.000 | EUR | 97,71 | 97.706,52 | 0,02% | 0,02% |
| MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN | 100.000 | EUR | 103,80 | 103.799,92 | 0,02% | 0,02% |
| NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028 | 100.000 | EUR | 96,49 | 96.494,22 | 0,02% | 0,02% |
| NATL BK GREECE 23-03/01/2034 FRN | 100.000 | EUR | 106,28 | 106.276,12 | 0,02% | 0,02% |
| NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN | 407.000 | EUR | 101,73 | 414.033,81 | 0,08% | 0,08% |
| NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN | 100.000 | EUR | 102,84 | 102.843,49 | 0,02% | 0,02% |
| NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN | 100.000 | EUR | 103,93 | 103.925,36 | 0,02% | 0,02% |
| NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN | 100.000 | EUR | 105,14 | 105.144,74 | 0,02% | 0,02% |
| NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027 | 300.000 | EUR | 94,07 | 282.205,44 | 0,06% | 0,06% |
| NATWEST MARKETS 4.25% 23-13/01/2028 | 100.000 | EUR | 103,29 | 103.294,08 | 0,02% | 0,02% |
| NN BANK NV 0.5% 21-21/09/2028 | 600.000 | EUR | 88,13 | 528.762,26 | 0,11% | 0,11% |
| NN BANK NV 1.875% 22-17/05/2032 | 200.000 | EUR | 93,00 | 186.004,47 | 0,04% | 0,04% |
| NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026 | 200.000 | EUR | 93,91 | 187.813,47 | 0,04% | 0,04% |
| NORDEA BANK ABP 0.5% 21-19/03/2031 | 151.000 | EUR | 83,37 | 125.896,20 | 0,03% | 0,03% |
| NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027 | 578.000 | EUR | 93,90 | 542.728,73 | 0,11% | 0,11% |
| NORDEA BANK ABP 23-23/02/2034 FRN | 204.000 | EUR | 103,86 | 211.873,62 | 0,04% | 0,04% |
| NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028 | 100.000 | EUR | 103,17 | 103.174,62 | 0,02% | 0,02% |
| NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035 | 1.122.000 | EUR | 73,66 | 826.417,80 | 0,17% | 0,17% |
| PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN | 143.000 | EUR | 104,83 | 149.910,60 | 0,03% | 0,03% |
| ROYAL BK CANADA 2.125% 22-26/04/2029 | 100.000 | EUR | 94,16 | 94.158,33 | 0,02% | 0,02% |
| ROYAL BK CANADA 4.125% 23-05/07/2028 | 100.000 | EUR | 103,15 | 103.150,76 | 0,02% | 0,02% |
| SBAB BANK AB 0.125% 21-27/08/2026 | 710.000 | EUR | 92,41 | 656.090,26 | 0,13% | 0,13% |
| SBAB BANK AB 1.875% 22-10/12/2025 | 611.000 | EUR | 97,10 | 593.260,21 | 0,12% | 0,12% |
| SBAB BANK AB 23-26/06/2026 FRN | 100.000 | EUR | 100,97 | 100.971,79 | 0,02% | 0,02% |
| SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027 | 680.000 | EUR | 90,90 | 618.087,52 | 0,12% | 0,12% |
| SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN | 100.000 | EUR | 93,76 | 93.757,41 | 0,02% | 0,02% |
| SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN | 800.000 | EUR | 91,64 | 733.086,57 | 0,15% | 0,15% |
| SOCIETE GENERALE 22-06/09/2032 FRN | 100.000 | EUR | 103,72 | 103.719,69 | 0,02% | 0,02% |
| SOCIETE GENERALE 23-28/09/2029 FRN | 400.000 | EUR | 104,13 | 416.521,70 | 0,08% | 0,08% |
| SOCIETE GENERALE 3% 22-28/10/2025 | 100.000 | EUR | 100,17 | 100.167,99 | 0,02% | 0,02% |
| SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028 | 400.000 | EUR | 103,47 | 413.864,88 | 0,08% | 0,08% |
| SPAREBANK 1 OEST 0.125% 21-03/03/2028 | 100.000 | EUR | 87,81 | 87.808,08 | 0,02% | 0,02% |
| SPAREBANK 1 OEST 1.75% 22-27/04/2027 | 530.000 | EUR | 95,03 | 503.632,64 | 0,10% | 0,10% |
| SPAREBANK 1 SR 2.875% 22-20/09/2025 | 380.000 | EUR | 99,04 | 376.366,57 | 0,08% | 0,08% |
| SPAREBANK 1 SR 21-15/07/2027 FRN | 100.000 | EUR | 91,62 | 91.619,31 | 0,02% | 0,02% |
| SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028 | 400.000 | EUR | 105,24 | 420.962,09 | 0,08% | 0,08% |
| SPAREBANKEN 3.125% 22-14/11/2025 | 490.000 | EUR | 100,25 | 491.228,10 | 0,10% | 0,10% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/202 | 870.000 | EUR | 88,38 | 768.886,79 | 0,15% | 0,15% |
| TORONTO DOM BANK 0.5% 22-18/01/2027 | 100.000 | EUR | 92,58 | 92.578,39 | 0,02% | 0,02% |
| TORONTO DOM BANK 3.25% 22-27/04/2026 | 100.000 | EUR | 100,49 | 100.487,37 | 0,02% | 0,02% |
| UNICREDIT 0.01% 20-24/06/2030 | 328.000 | EUR | 84,32 | 276.573,56 | 0,06% | 0,06% |
| UNICREDIT 2.625% 22-27/04/2028 | 100.000 | EUR | 99,86 | 99.857,00 | 0,02% | 0,02% |
| UNICREDIT BK AUS 1.5% 22-24/05/2028 | 300.000 | EUR | 94,72 | 284.158,42 | 0,06% | 0,06% |
| UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN | 183.000 | EUR | 88,82 | 162.546,28 | 0,03% | 0,03% |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN | 150.000 | EUR | 105,85 | 158.777,54 | 0,03% | 0,03% |
| UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN | 600.000 | EUR | 104,29 | 625.721,17 | 0,13% | 0,12% |
| UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN | 100.000 | EUR | 104,54 | 104.535,12 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSBANK NV 0.25% 21-22/06/2026 | 100.000 | EUR | 91,99 | 91.993,72 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN | 900.000 | EUR | 94,08 | 846.720,24 | 0,17% | 0,17% |
| VOLKSBANK NV 22-04/05/2027 FRN | 800.000 | EUR | 96,45 | 771.627,58 | 0,15% | 0,15% |
| VOLKSBANK NV 4.625% 23-23/11/2027 | 600.000 | EUR | 102,79 | 616.765,07 | 0,12% | 0,12% |
| WESTPAC BANKING 21-13/05/2031 FRN | 100.000 | EUR | 91,60 | 91.601,85 | 0,02% | 0,02% |
| Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 74.392.515,19 | 14,93% | 14,89% |
| ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030 | 200.000 | EUR | 98,67 | 197.334,54 | 0,04% | 0,04% |
| ACCOR 23-11/04/2172 FRN | 100.000 | EUR | 108,48 | 108.482,28 | 0,02% | 0,02% |
| ACEA SPA 0.25% 21-28/07/2030 | 1.390.000 | EUR | 82,16 | 1.142.029,82 | 0,23% | 0,23% |
| ACEA SPA 3.875% 23-24/01/2031 | 120.000 | EUR | 102,52 | 123.027,37 | 0,02% | 0,02% |
| ADIF ALTA VELOC 0.55% 20-30/04/2030 | 1.100.000 | EUR | 85,41 | 939.493,85 | 0,19% | 0,19% |
| ADIF ALTA VELOC 0.55% 21-31/10/2031 | 800.000 | EUR | 81,47 | 651.736,03 | 0,13% | 0,13% |
| ADIF ALTA VELOC 3.5% 22-30/07/2029 | 1.300.000 | EUR | 102,01 | 1.326.187,86 | 0,27% | 0,26% |
| AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028 | 112.000 | EUR | 101,95 | 114.184,66 | 0,02% | 0,02% |
| ALLIANDER 0.375% 20-10/06/2030 | 264.000 | EUR | 85,95 | 226.901,70 | 0,05% | 0,05% |
| ALLIANDER 0.875% 19-24/06/2032 | 480.000 | EUR | 85,46 | 410.227,64 | 0,08% | 0,08% |
| ALLIANDER 2.625% 22-09/09/2027 | 100.000 | EUR | 99,44 | 99.435,78 | 0,02% | 0,02% |
| ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028 | 141.000 | EUR | 101,89 | 143.671,40 | 0,03% | 0,03% |
| ALLIANZ SE 22-05/07/2052 FRN | 100.000 | EUR | 98,86 | 98.857,55 | 0,02% | 0,02% |
| ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN | 100.000 | EUR | 109,21 | 109.206,01 | 0,02% | 0,02% |
| ANHEUSER-BUSCH 2% 16-17/03/2028 | 100.000 | EUR | 97,11 | 97.108,49 | 0,02% | 0,02% |
| ASML HOLDING NV 2.25% 22-17/05/2032 | 181.000 | EUR | 96,56 | 174.767,44 | 0,04% | 0,03% |
| ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030 | 312.000 | EUR | 87,77 | 273.835,22 | 0,05% | 0,05% |
| ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031 | 765.000 | EUR | 86,94 | 665.079,66 | 0,13% | 0,13% |
| ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033 | 200.000 | EUR | 105,30 | 210.597,89 | 0,04% | 0,04% |
| ASSICURAZIONI 5.8% 22-06/07/2032 | 650.000 | EUR | 107,18 | 696.646,59 | 0,14% | 0,14% |
| AXA SA 21-07/10/2041 FRN | 173.000 | EUR | 82,46 | 142.648,77 | 0,03% | 0,03% |
| AXA SA 22-10/03/2043 FRN | 100.000 | EUR | 98,60 | 98.603,81 | 0,02% | 0,02% |
| BAYER AG 4% 23-26/08/2026 | 67.000 | EUR | 101,31 | 67.878,41 | 0,01% | 0,01% |
| BAYER AG 4.625% 23-26/05/2033 | 38.000 | EUR | 104,09 | 39.555,63 | 0,01% | 0,01% |
| BMW FINANCE NV 3.875% 23-04/10/2028 | 123.000 | EUR | 104,43 | 128.447,53 | 0,03% | 0,03% |
| BMW FINANCE NV 4.125% 23-04/10/2033 | 54.000 | EUR | 107,71 | 58.162,38 | 0,01% | 0,01% |
| BOOKING HLDS INC 4% 22-15/11/2026 | 100.000 | EUR | 102,68 | 102.682,47 | 0,02% | 0,02% |
| BOOKING HLDS INC 4.25% 22-15/05/2029 | 100.000 | EUR | 105,81 | 105.812,93 | 0,02% | 0,02% |
| BOUYGUS SA 2.25% 22-29/06/2029 | 100.000 | EUR | 96,52 | 96.524,65 | 0,02% | 0,02% |
| BOUYGUS SA 4.625% 22-07/06/2032 | 100.000 | EUR | 109,69 | 109.691,04 | 0,02% | 0,02% |
| BOUYGUS SA 5.375% 22-30/06/2042 | 100.000 | EUR | 118,50 | 118.503,25 | 0,02% | 0,02% |
| BRITISH TELECOMM 4.25% 23-06/01/2033 | 100.000 | EUR | 105,23 | 105.230,45 | 0,02% | 0,02% |
| CARLSBERG BREW 4% 23-05/10/2028 | 100.000 | EUR | 103,56 | 103.564,30 | 0,02% | 0,02% |
| CARLSBERG BREW 4.25% 23-05/10/2033 | 100.000 | EUR | 106,32 | 106.324,12 | 0,02% | 0,02% |
| CARMILA SA 5.5% 23-09/10/2028 | 300.000 | EUR | 103,69 | 311.069,09 | 0,06% | 0,06% |
| CARREFOUR SA 3.75% 23-10/10/2030 | 100.000 | EUR | 101,95 | 101.951,63 | 0,02% | 0,02% |
| CARREFOUR SA 4.375% 23-14/11/2031 | 100.000 | EUR | 105,96 | 105.961,09 | 0,02% | 0,02% |
| CARRIER GLOBAL 4.5% 23-29/11/2032 | 100.000 | EUR | 106,92 | 106.922,17 | 0,02% | 0,02% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029 | 100.000 | EUR | 102,04 | 102.037,12 | 0,02% | 0,02% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030 | 100.000 | EUR | 103,41 | 103.412,82 | 0,02% | 0,02% |
| CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025 | 141.000 | EUR | 97,27 | 137.149,91 | 0,03% | 0,03% |
| CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027 | 193.000 | EUR | 95,73 | 184.756,86 | 0,04% | 0,04% |
| CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN | 700.000 | EUR | 86,62 | 606.335,34 | 0,12% | 0,12% |
| CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN | 300.000 | EUR | 103,26 | 309.776,40 | 0,06% | 0,06% |
| COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031 | 100.000 | EUR | 82,18 | 82.181,18 | 0,02% | 0,02% |
| COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032 | 200.000 | EUR | 103,67 | 207.346,69 | 0,04% | 0,04% |
| DANONE 3.706% 23-13/11/2029 | 100.000 | EUR | 104,18 | 104.183,51 | 0,02% | 0,02% |
| DIGITAL INTREPID 0.625% 21-15/07/2031 | 100.000 | EUR | 78,37 | 78.371,27 | 0,02% | 0,02% |
| DS SMITH PLC 4.375% 23-27/07/2027 | 100.000 | EUR | 102,86 | 102.860,83 | 0,02% | 0,02% |
| DS SMITH PLC 4.5% 23-27/07/2030 | 224.000 | EUR | 104,09 | 233.164,74 | 0,05% | 0,05% |
| E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034 | 100.000 | EUR | 80,30 | 80.304,77 | 0,02% | 0,02% |
| E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031 | 123.000 | EUR | 90,27 | 111.027,80 | 0,02% | 0,02% |
| E.ON SE 3.875% 23-12/01/2035 | 132.000 | EUR | 103,84 | 137.068,15 | 0,03% | 0,03% |
| E.ON SE 4% 23-29/08/2033 | 149.000 | EUR | 105,15 | 156.676,56 | 0,03% | 0,03% |
| EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028 | 100.000 | EUR | 93,34 | 93.338,90 | 0,02% | 0,02% |
| EDENRED 3.625% 23-13/06/2031 | 100.000 | EUR | 101,69 | 101.691,28 | 0,02% | 0,02% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---------------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| EDENRED 3.625% 23-13/12/2026 | 100.000 | EUR | 101,30 | 101.304,81 | 0,02% | 0,02% |
| EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026 | 243.000 | EUR | 93,09 | 226.198,26 | 0,05% | 0,05% |
| EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025 | 150.000 | EUR | 97,69 | 146.536,49 | 0,03% | 0,03% |
| EDP FINANCE BV 1.875% 22-21/09/2029 | 100.000 | EUR | 93,30 | 93.300,32 | 0,02% | 0,02% |
| EDP FINANCE BV 3.875% 22-11/03/2030 | 100.000 | EUR | 103,48 | 103.475,56 | 0,02% | 0,02% |
| EDP SA 1.625% 20-15/04/2027 | 500.000 | EUR | 95,61 | 478.070,77 | 0,10% | 0,10% |
| EDP SA 20-20/07/2080 FRN | 100.000 | EUR | 95,42 | 95.422,14 | 0,02% | 0,02% |
| EDP SA 21-02/08/2081 FRN | 200.000 | EUR | 92,85 | 185.709,11 | 0,04% | 0,04% |
| EDP SA 21-14/03/2082 FRN | 400.000 | EUR | 89,66 | 358.621,00 | 0,07% | 0,07% |
| EDP SA 23-23/04/2083 FRN | 100.000 | EUR | 103,62 | 103.615,96 | 0,02% | 0,02% |
| EDP SERVICIOS 4.125% 23-04/04/2029 | 100.000 | EUR | 104,03 | 104.031,14 | 0,02% | 0,02% |
| EDP SERVICIOS 4.375% 23-04/04/2032 | 100.000 | EUR | 106,43 | 106.432,89 | 0,02% | 0,02% |
| ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026 | 200.000 | EUR | 94,62 | 189.241,30 | 0,04% | 0,04% |
| ELEC DE FRANCE 4.75% 22-12/10/2034 | 300.000 | EUR | 107,83 | 323.476,12 | 0,06% | 0,06% |
| ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033 | 240.000 | EUR | 81,33 | 195.200,36 | 0,04% | 0,04% |
| ELIA TRANS BE 3.625% 23-18/01/2033 | 100.000 | EUR | 103,14 | 103.138,56 | 0,02% | 0,02% |
| ELO SACA 6% 23-22/03/2029 | 100.000 | EUR | 101,37 | 101.372,06 | 0,02% | 0,02% |
| ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031 | 149.000 | EUR | 84,22 | 125.492,23 | 0,03% | 0,03% |
| ENEL FIN INTL NV 1.125% 18-16/09/2026 | 100.000 | EUR | 95,01 | 95.007,51 | 0,02% | 0,02% |
| ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025 | 400.000 | EUR | 97,09 | 388.366,93 | 0,08% | 0,08% |
| ENEL FIN INTL NV 4% 23-20/02/2031 | 100.000 | EUR | 103,31 | 103.312,07 | 0,02% | 0,02% |
| ENEXIS HOLDING 0.625% 20-17/06/2032 | 600.000 | EUR | 82,91 | 497.466,22 | 0,10% | 0,10% |
| ENGIE 0.5% 19-24/10/2030 | 800.000 | EUR | 83,47 | 667.795,23 | 0,13% | 0,13% |
| ENGIE 3.5% 22-27/09/2029 | 100.000 | EUR | 101,71 | 101.706,21 | 0,02% | 0,02% |
| ENGIE 3.875% 23-06/01/2031 | 100.000 | EUR | 103,39 | 103.388,96 | 0,02% | 0,02% |
| ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027 | 100.000 | EUR | 101,46 | 101.457,82 | 0,02% | 0,02% |
| ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033 | 100.000 | EUR | 104,84 | 104.837,02 | 0,02% | 0,02% |
| FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029 | 609.000 | EUR | 90,99 | 554.100,88 | 0,11% | 0,11% |
| FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028 | 138.000 | EUR | 88,76 | 122.491,41 | 0,02% | 0,02% |
| FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027 | 100.000 | EUR | 100,89 | 100.894,15 | 0,02% | 0,02% |
| FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029 | 371.000 | EUR | 102,72 | 381.086,12 | 0,08% | 0,08% |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029 | 100.000 | EUR | 104,54 | 104.542,35 | 0,02% | 0,02% |
| FRESENIUS SE & C 5.125% 23-05/10/2030 | 47.000 | EUR | 107,59 | 50.565,96 | 0,01% | 0,01% |
| GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025 | 600.000 | EUR | 96,35 | 578.117,71 | 0,12% | 0,12% |
| GECINA 0.875% 22-25/01/2033 | 100.000 | EUR | 82,29 | 82.290,03 | 0,02% | 0,02% |
| GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027 | 100.000 | EUR | 103,54 | 103.540,48 | 0,02% | 0,02% |
| GSK CAPITAL BV 3% 22-28/11/2027 | 100.000 | EUR | 100,73 | 100.726,00 | 0,02% | 0,02% |
| IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032 | 300.000 | EUR | 88,62 | 265.863,50 | 0,05% | 0,05% |
| IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN | 200.000 | EUR | 100,52 | 201.039,66 | 0,04% | 0,04% |
| IBERDROLA FIN SA 3.625% 23-13/07/2033 | 600.000 | EUR | 103,53 | 621.165,69 | 0,12% | 0,12% |
| IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN | 300.000 | EUR | 99,42 | 298.270,13 | 0,06% | 0,06% |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | 100.000 | EUR | 98,64 | 98.643,87 | 0,02% | 0,02% |
| IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN | 200.000 | EUR | 90,88 | 181.750,67 | 0,04% | 0,04% |
| IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN | 100.000 | EUR | 84,72 | 84.715,25 | 0,02% | 0,02% |
| IBM CORP 3.75% 23-06/02/2035 | 100.000 | EUR | 104,24 | 104.244,78 | 0,02% | 0,02% |
| ICADE 1% 22-19/01/2030 | 400.000 | EUR | 84,81 | 339.251,17 | 0,07% | 0,07% |
| ICADE 1.5% 17-13/09/2027 | 200.000 | EUR | 92,98 | 185.961,97 | 0,04% | 0,04% |
| ICADE SANTE SAS 1.375% 20-17/09/2030 | 700.000 | EUR | 82,41 | 576.864,48 | 0,12% | 0,12% |
| ILE DE FRANCE MB 0.4% 21-28/05/2031 | 400.000 | EUR | 84,77 | 339.067,58 | 0,07% | 0,07% |
| ILE DE FRANCE MB 3.7% 23-14/06/2038 | 100.000 | EUR | 105,49 | 105.485,74 | 0,02% | 0,02% |
| INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025 | 100.000 | EUR | 96,62 | 96.619,67 | 0,02% | 0,02% |
| INMOBILIARIA COL 2% 18-17/04/2026 | 100.000 | EUR | 96,64 | 96.644,27 | 0,02% | 0,02% |
| JCDECAUX SA 1.625% 22-07/02/2030 | 100.000 | EUR | 87,12 | 87.117,48 | 0,02% | 0,02% |
| JCDECAUX SA 2.625% 20-24/04/2028 | 100.000 | EUR | 97,73 | 97.727,95 | 0,02% | 0,02% |
| KERING 1.875% 22-05/05/2030 | 100.000 | EUR | 94,26 | 94.257,71 | 0,02% | 0,02% |
| KERING 3.25% 23-27/02/2029 | 100.000 | EUR | 101,59 | 101.590,13 | 0,02% | 0,02% |
| KERING 3.625% 23-05/09/2027 | 100.000 | EUR | 102,18 | 102.179,70 | 0,02% | 0,02% |
| KERING 3.875% 23-05/09/2035 | 100.000 | EUR | 104,74 | 104.740,74 | 0,02% | 0,02% |
| LA POSTE SA 2.625% 22-14/09/2028 | 500.000 | EUR | 98,79 | 493.960,73 | 0,10% | 0,10% |
| LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028 | 100.000 | EUR | 94,91 | 94.907,71 | 0,02% | 0,02% |
| LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028 | 100.000 | EUR | 100,45 | 100.454,83 | 0,02% | 0,02% |
| LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029 | 100.000 | EUR | 103,04 | 103.035,55 | 0,02% | 0,02% |
| LVMH MOET HENNES 3.25% 23-07/09/2029 | 100.000 | EUR | 101,75 | 101.747,32 | 0,02% | 0,02% |
| MERCEDES-BENZ IN 3.7% 23-30/05/2031 | 64.000 | EUR | 104,44 | 66.844,75 | 0,01% | 0,01% |
| MERCIALYS 2.5% 22-28/02/2029 | 200.000 | EUR | 91,19 | 182.378,32 | 0,04% | 0,04% |
| MERCK 19-25/06/2079 FRN | 100.000 | EUR | 97,21 | 97.212,25 | 0,02% | 0,02% |
| MERLIN PROPRIETE 1.375% 21-01/06/2030 | 200.000 | EUR | 84,65 | 169.297,01 | 0,03% | 0,03% |
| MOTABILITY OPS 3.5% 23-17/07/2031 | 270.000 | EUR | 102,41 | 276.520,32 | 0,06% | 0,06% |
| MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN | 800.000 | EUR | 82,68 | 661.464,50 | 0,13% | 0,13% |
| NERVAL SAS 2.875% 22-14/04/2032 | 400.000 | EUR | 90,03 | 360.137,46 | 0,07% | 0,07% |
| NESTLE FIN INTL 3.75% 23-14/11/2035 | 60.000 | EUR | 106,71 | 64.024,65 | 0,01% | 0,01% |
| NTT FINANCE 0.082% 21-13/12/2025 | 100.000 | EUR | 94,13 | 94.134,11 | 0,02% | 0,02% |
| ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN | 100.000 | EUR | 97,52 | 97.521,25 | 0,02% | 0,02% |
| ORSTED A/S 2.25% 22-14/06/2028 | 251.000 | EUR | 96,01 | 240.992,87 | 0,05% | 0,05% |
| ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026 | 668.000 | EUR | 100,37 | 670.503,26 | 0,13% | 0,13% |
| PERNOD RICARD SA 1.375% 22-07/04/2029 | 100.000 | EUR | 92,55 | 92.549,79 | 0,02% | 0,02% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---------------------------------------|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030 | 100.000 | EUR | 104,92 | 104.921,43 | 0,02% | 0,02% |
| PRAEMIA HEALTHCR 5.5% 23-19/09/2028 | 100.000 | EUR | 104,56 | 104.556,15 | 0,02% | 0,02% |
| PROLOGIS EURO 3.875% 23-31/01/2030 | 100.000 | EUR | 101,74 | 101.740,51 | 0,02% | 0,02% |
| PROLOGIS INTL II 0.75% 21-23/03/2033 | 174.000 | EUR | 76,17 | 132.537,37 | 0,03% | 0,03% |
| PROLOGIS INTL II 3.625% 22-07/03/2030 | 100.000 | EUR | 99,10 | 99.100,14 | 0,02% | 0,02% |
| R.A.T.P. 0.875% 17-25/05/2027 | 700.000 | EUR | 94,31 | 660.147,09 | 0,13% | 0,13% |
| RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027 | 158.000 | EUR | 102,64 | 162.176,37 | 0,03% | 0,03% |
| RCI BANQUE 4.625% 23-02/10/2034 | 74.000 | EUR | 102,51 | 75.855,98 | 0,02% | 0,02% |
| RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027 | 322.000 | EUR | 104,28 | 335.773,37 | 0,07% | 0,07% |
| RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028 | 111.000 | EUR | 105,70 | 117.323,49 | 0,02% | 0,02% |
| RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028 | 235.000 | EUR | 105,11 | 247.000,10 | 0,05% | 0,05% |
| RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028 | 100.000 | EUR | 103,37 | 103.371,07 | 0,02% | 0,02% |
| ROBERT BOSCH 3.625% 23-02/06/2027 | 100.000 | EUR | 102,07 | 102.070,81 | 0,02% | 0,02% |
| ROBERT BOSCH 3.625% 23-02/06/2030 | 100.000 | EUR | 102,65 | 102.654,53 | 0,02% | 0,02% |
| ROCHE FINANCE EU 3.586% 23-04/12/2036 | 100.000 | EUR | 105,73 | 105.726,14 | 0,02% | 0,02% |
| RTE RESEAU DE TR 0.75% 22-12/01/2034 | 200.000 | EUR | 79,98 | 159.961,94 | 0,03% | 0,03% |
| RTE RESEAU DE TR 3.5% 23-07/12/2031 | 400.000 | EUR | 103,14 | 412.561,70 | 0,08% | 0,08% |
| SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027 | 100.000 | EUR | 101,96 | 101.962,08 | 0,02% | 0,02% |
| SIEMENS FINAN 3.375% 23-24/08/2031 | 100.000 | EUR | 103,13 | 103.128,61 | 0,02% | 0,02% |
| SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029 | 200.000 | EUR | 85,29 | 170.578,47 | 0,03% | 0,03% |
| SNAM 3.375% 22-05/12/2026 | 100.000 | EUR | 100,73 | 100.727,53 | 0,02% | 0,02% |
| SNAM 4% 23-27/11/2029 | 100.000 | EUR | 102,97 | 102.969,80 | 0,02% | 0,02% |
| SNCF RESEAU 0.75% 19-25/05/2036 | 200.000 | EUR | 75,95 | 151.909,41 | 0,03% | 0,03% |
| SNCF RESEAU 0.875% 19-22/01/2029 | 800.000 | EUR | 91,62 | 732.974,26 | 0,15% | 0,15% |
| SNCF RESEAU 2.25% 17-20/12/2047 | 300.000 | EUR | 80,30 | 240.900,92 | 0,05% | 0,05% |
| SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030 | 400.000 | EUR | 87,60 | 350.409,42 | 0,07% | 0,07% |
| SOCIETE FONCIERE 0.5% 21-21/04/2028 | 100.000 | EUR | 89,64 | 89.639,64 | 0,02% | 0,02% |
| SOCIETE NATIONAL 3.375% 23-25/05/2033 | 300.000 | EUR | 103,52 | 310.574,67 | 0,06% | 0,06% |
| STELLANTIS NV 4.25% 23-16/06/2031 | 100.000 | EUR | 103,65 | 103.652,32 | 0,02% | 0,02% |
| STELLANTIS NV 4.375% 23-14/03/2030 | 340.000 | EUR | 105,49 | 358.656,40 | 0,07% | 0,07% |
| STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030 | 700.000 | EUR | 81,31 | 569.189,28 | 0,11% | 0,11% |
| STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026 | 177.000 | EUR | 101,06 | 178.883,25 | 0,04% | 0,04% |
| STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028 | 100.000 | EUR | 101,34 | 101.344,74 | 0,02% | 0,02% |
| SUEZ 1.875% 22-24/05/2027 | 100.000 | EUR | 95,62 | 95.619,38 | 0,02% | 0,02% |
| SUEZ 2.375% 22-24/05/2030 | 100.000 | EUR | 94,19 | 94.191,19 | 0,02% | 0,02% |
| SUEZ 4.5% 23-13/11/2033 | 200.000 | EUR | 106,64 | 213.281,71 | 0,04% | 0,04% |
| SUEZ 4.625% 22-03/11/2028 | 400.000 | EUR | 105,80 | 423.181,80 | 0,08% | 0,08% |
| SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028 | 230.000 | EUR | 89,12 | 204.986,57 | 0,04% | 0,04% |
| TALANX AG 21-01/12/2042 FRN | 500.000 | EUR | 82,61 | 413.032,67 | 0,08% | 0,08% |
| TELEFONICA EMIS 2.592% 22-25/05/2031 | 400.000 | EUR | 96,07 | 384.260,49 | 0,08% | 0,08% |
| TELEFONICA EMIS 4.183% 23-21/11/2033 | 100.000 | EUR | 104,97 | 104.974,30 | 0,02% | 0,02% |
| TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN | 100.000 | EUR | 92,11 | 92.107,39 | 0,02% | 0,02% |
| TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN | 300.000 | EUR | 86,73 | 260.201,67 | 0,05% | 0,05% |
| TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN | 200.000 | EUR | 102,75 | 205.494,29 | 0,04% | 0,04% |
| TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN | 100.000 | EUR | 92,70 | 92.699,13 | 0,02% | 0,02% |
| TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027 | 100.000 | EUR | 93,61 | 93.609,97 | 0,02% | 0,02% |
| TENNET HLD BV 0.5% 20-30/11/2040 | 120.000 | EUR | 82,06 | 98.473,82 | 0,02% | 0,02% |
| TENNET HLD BV 0.875% 21-16/06/2035 | 100.000 | EUR | 86,66 | 86.664,92 | 0,02% | 0,02% |
| TENNET HLD BV 1.5% 19-03/06/2039 | 260.000 | EUR | 86,47 | 224.813,03 | 0,05% | 0,04% |
| TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026 | 458.000 | EUR | 97,54 | 446.715,46 | 0,09% | 0,09% |
| TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027 | 1.043.000 | EUR | 95,87 | 999.973,31 | 0,20% | 0,20% |
| TENNET HLD BV 2.75% 22-17/05/2042 | 493.000 | EUR | 92,87 | 457.864,81 | 0,09% | 0,09% |
| TENNET HLD BV 4.25% 22-28/04/2032 | 183.000 | EUR | 107,69 | 197.073,25 | 0,04% | 0,04% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | 462.000 | EUR | 89,30 | 412.561,38 | 0,08% | 0,08% |
| TERNA RETE 3.875% 23-24/07/2033 | 277.000 | EUR | 103,03 | 285.397,97 | 0,06% | 0,06% |
| TOYOTA MTR CRED 3.85% 23-24/07/2030 | 100.000 | EUR | 103,90 | 103.903,89 | 0,02% | 0,02% |
| UNIBAIL-RODAMCO 1% 15-14/03/2025 | 100.000 | EUR | 96,75 | 96.746,10 | 0,02% | 0,02% |
| UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 20-19/11/2028 | 105.000 | EUR | 87,12 | 91.479,59 | 0,02% | 0,02% |
| UPM-KYMMENE OYJ 2.25% 22-23/05/2029 | 100.000 | EUR | 95,50 | 95.500,00 | 0,02% | 0,02% |
| URW 4.125% 23-11/12/2030 | 500.000 | EUR | 102,91 | 514.563,50 | 0,10% | 0,10% |
| VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029 | 500.000 | EUR | 107,23 | 536.132,71 | 0,11% | 0,11% |
| VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025 | 639.000 | EUR | 94,58 | 604.360,47 | 0,12% | 0,12% |
| VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029 | 134.000 | EUR | 86,46 | 115.862,55 | 0,02% | 0,02% |
| VERBUND AG 0.9% 21-01/04/2041 | 600.000 | EUR | 71,28 | 427.702,25 | 0,09% | 0,09% |
| VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026 | 151.000 | EUR | 94,74 | 143.057,17 | 0,03% | 0,03% |
| VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN | 100.000 | EUR | 106,85 | 106.847,33 | 0,02% | 0,02% |
| VODAFONE INT FIN 3.25% 22-02/03/2029 | 100.000 | EUR | 101,30 | 101.302,70 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN BANK 4.25% 23-07/01/2026 | 100.000 | EUR | 101,16 | 101.162,38 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028 | 100.000 | EUR | 103,00 | 102.999,14 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN BANK 4.625% 23-03/05/2031 | 100.000 | EUR | 104,73 | 104.731,75 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN INTFN 1.25% 20-23/09/2032 | 100.000 | EUR | 83,17 | 83.168,03 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN | 400.000 | EUR | 97,12 | 388.498,64 | 0,08% | 0,08% |
| VOLKSWAGEN INTFN 3.75% 22-28/09/2027 | 100.000 | EUR | 101,35 | 101.348,25 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN INTFN 3.875% 23-29/03/2026 | 100.000 | EUR | 100,64 | 100.644,07 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN INTFN 4.125% 22-15/11/2025 | 100.000 | EUR | 101,19 | 101.194,94 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN INTFN 4.375% 22-15/05/2030 | 100.000 | EUR | 104,96 | 104.957,71 | 0,02% | 0,02% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026 | 81.000 | EUR | 102,09 | 82.692,33 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029 | 102.000 | EUR | 105,34 | 107.443,13 | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN LEAS 4.75% 23-25/09/2031 | 30.000 | EUR | 106,52 | 31.955,05 | 0,01% | 0,01% |
| VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027 | 640.000 | EUR | 94,49 | 604.708,48 | 0,12% | 0,12% |
| VONOVIA SE 0.625% 21-24/03/2031 | 200.000 | EUR | 78,67 | 157.331,23 | 0,03% | 0,03% |
| VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026 | 200.000 | EUR | 95,50 | 191.005,68 | 0,04% | 0,04% |
| VONOVIA SE 1.875% 22-28/06/2028 | 100.000 | EUR | 92,28 | 92.283,89 | 0,02% | 0,02% |
| VONOVIA SE 2.375% 22-25/03/2032 | 100.000 | EUR | 87,51 | 87.511,98 | 0,02% | 0,02% |
| VONOVIA SE 4.75% 22-23/05/2027 | 100.000 | EUR | 103,58 | 103.576,74 | 0,02% | 0,02% |
| VONOVIA SE 5% 22-23/11/2030 | 400.000 | EUR | 105,53 | 422.134,07 | 0,08% | 0,08% |
| Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 47.172.213,84 | 9,46% | 9,43% |
| ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041 | 200.000 | EUR | 65,84 | 131.672,57 | 0,03% | 0,03% |
| ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032 | 200.000 | EUR | 89,04 | 178.072,02 | 0,04% | 0,04% |
| ACTION LOGEMENT 3.125% 22-28/09/2037 | 400.000 | EUR | 98,17 | 392.694,86 | 0,08% | 0,08% |
| ACTION LOGEMENT 4.125% 23-03/10/2038 | 200.000 | EUR | 108,95 | 217.901,98 | 0,04% | 0,04% |
| AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027 | 600.000 | EUR | 90,51 | 543.082,00 | 0,11% | 0,11% |
| AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028 | 500.000 | EUR | 88,82 | 444.095,59 | 0,09% | 0,09% |
| AUTONOMOUS COMMU 1.723% 22-30/04/2032 | 556.000 | EUR | 89,87 | 499.670,27 | 0,10% | 0,10% |
| AUTONOMOUS COMMU 3.362% 23-31/10/2028 | 129.000 | EUR | 102,75 | 132.543,98 | 0,03% | 0,03% |
| BASQUE GOV'T 0.45% 21-30/04/2032 | 750.000 | EUR | 81,37 | 610.288,02 | 0,12% | 0,12% |
| BASQUE GOV'T 1.125% 19-30/04/2029 | 348.000 | EUR | 91,80 | 319.480,74 | 0,06% | 0,06% |
| BASQUE GOV'T 1.875% 22-30/07/2033 | 422.000 | EUR | 89,60 | 378.101,67 | 0,08% | 0,08% |
| BELGIAN 0% 20-22/10/2027 | 8.560.000 | EUR | 91,98 | 7.873.060,00 | 1,68% | 1,56% |
| BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033 | 1.190.000 | EUR | 89,38 | 1.063.639,85 | 0,21% | 0,21% |
| BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050 | 260.938 | EUR | 74,45 | 194.273,56 | 0,04% | 0,04% |
| BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039 | 976.083 | EUR | 97,52 | 951.847,08 | 0,19% | 0,19% |
| BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028 | 800.000 | EUR | 89,57 | 716.560,00 | 0,14% | 0,14% |
| BUNDESUBL-120 0% 20-10/10/2025 | 500.000 | EUR | 96,13 | 480.650,00 | 0,10% | 0,10% |
| BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025 | 423.000 | EUR | 99,62 | 421.375,68 | 0,08% | 0,08% |
| BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-12/12/2025 | 6.666.000 | EUR | 101,30 | 6.752.458,02 | 1,45% | 1,35% |
| CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030 | 1.600.000 | EUR | 83,95 | 1.343.244,08 | 0,27% | 0,27% |
| CAISSE AMORT DET 0% 21-25/05/2031 | 400.000 | EUR | 82,63 | 330.538,43 | 0,07% | 0,07% |
| CAISSE AMORT DET 0.45% 22-19/01/2032 | 200.000 | EUR | 84,25 | 168.506,90 | 0,03% | 0,03% |
| CAISSE AMORT DET 1.5% 22-25/05/2032 | 500.000 | EUR | 91,50 | 457.516,38 | 0,09% | 0,09% |
| CAISSE AMORT DET 1.75% 22-25/11/2027 | 100.000 | EUR | 97,09 | 97.094,68 | 0,02% | 0,02% |
| CAISSE AMORT DET 2.75% 22-25/11/2032 | 300.000 | EUR | 100,74 | 302.227,50 | 0,06% | 0,06% |
| CAISSE AMORT DET 3% 23-25/05/2028 | 1.000.000 | EUR | 101,96 | 1.019.624,59 | 0,20% | 0,20% |
| CAISSE DES DEPOT 0.01% 21-01/06/2026 | 800.000 | EUR | 93,78 | 750.265,21 | 0,15% | 0,15% |
| CAISSE DES DEPOT 3% 23-25/05/2028 | 300.000 | EUR | 102,13 | 306.388,43 | 0,06% | 0,06% |
| CAISSE FR DE FIN 0.5% 19-19/02/2027 | 500.000 | EUR | 93,25 | 466.244,58 | 0,09% | 0,09% |
| CAISSE FR DE FIN 3.625% 23-17/01/2029 | 200.000 | EUR | 104,00 | 208.001,66 | 0,04% | 0,04% |
| CHILE 0.555% 21-21/01/2029 | 450.000 | EUR | 87,09 | 391.923,00 | 0,08% | 0,08% |
| CHILE 0.83% 19-02/07/2031 | 807.000 | EUR | 82,41 | 665.048,70 | 0,13% | 0,13% |
| COMM FRANC BELG 0.625% 21-11/06/2035 | 500.000 | EUR | 75,79 | 378.939,60 | 0,08% | 0,08% |
| COMM FRANC BELG 1.625% 22-03/05/2032 | 400.000 | EUR | 90,88 | 363.539,59 | 0,07% | 0,07% |
| COMUNIDAD MADRID 0.42% 21-30/04/2031 | 560.000 | EUR | 82,84 | 463.891,53 | 0,09% | 0,09% |
| COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027 | 560.000 | EUR | 93,45 | 523.309,34 | 0,11% | 0,10% |
| DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026 | 1.272.649 | EUR | 98,36 | 1.251.728,83 | 0,25% | 0,25% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/05/2036 | 2.914.000 | EUR | 76,80 | 2.237.981,14 | 0,45% | 0,45% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050 | 419.000 | EUR | 55,98 | 234.546,60 | 0,05% | 0,05% |
| DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028 | 5.212.000 | EUR | 92,82 | 4.837.778,40 | 0,97% | 0,97% |
| DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038 | 250.000 | EUR | 85,14 | 212.840,00 | 0,04% | 0,04% |
| DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032 | 11.720.000 | EUR | 97,98 | 11.483.373,20 | 2,40% | 2,28% |
| DEUTSCHLAND REP 1.8% 23-15/08/2053 | 2.390.000 | EUR | 90,57 | 2.164.647,27 | 0,43% | 0,43% |
| DEUTSCHLAND REP 2.1% 22-15/11/2029 | 9.074.000 | EUR | 101,00 | 9.164.830,74 | 1,94% | 1,82% |
| DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033 | 2.780.000 | EUR | 102,69 | 2.854.782,00 | 0,57% | 0,57% |
| DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032 | 61.000 | EUR | 81,17 | 49.511,91 | 0,01% | 0,01% |
| ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030 | 423.000 | EUR | 82,84 | 350.404,74 | 0,07% | 0,07% |
| EUROPEAN UNION 0% 20-04/10/2030 | 1.030.000 | EUR | 84,96 | 875.129,20 | 0,18% | 0,17% |
| EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025 | 1.140.000 | EUR | 95,56 | 1.089.379,70 | 0,22% | 0,22% |
| EUROPEAN UNION 0.1% 20-04/10/2040 | 1.800.000 | EUR | 63,02 | 1.134.450,00 | 0,23% | 0,23% |
| EUROPEAN UNION 0.4% 21-04/02/2037 | 500.000 | EUR | 74,03 | 370.157,95 | 0,07% | 0,07% |
| EUROPEAN UNION 1.25% 22-04/02/2043 | 1.654.705 | EUR | 74,94 | 1.240.085,47 | 0,25% | 0,25% |
| EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029 | 2.534.924 | EUR | 95,43 | 2.419.128,67 | 0,49% | 0,48% |
| EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033 | 194.813 | EUR | 101,20 | 197.152,70 | 0,04% | 0,04% |
| EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/12/2037 | 353.000 | EUR | 98,20 | 346.653,05 | 0,07% | 0,07% |
| FINNISH GOV'T 0.75% 15-15/04/2031 | 7.879.000 | EUR | 88,93 | 7.006.617,97 | 1,51% | 1,39% |
| FINNISH GOV'T 2.75% 23-15/04/2038 | 2.050.000 | EUR | 99,44 | 2.038.448,19 | 0,41% | 0,41% |
| FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030 | 1.300.000 | EUR | 86,82 | 1.128.634,69 | 0,23% | 0,23% |
| FLEMISH COMMUNIT 3% 22-12/10/2032 | 3.600.000 | EUR | 100,63 | 3.622.521,67 | 0,73% | 0,72% |
| FLEMISH COMMUNIT 4% 23-26/09/2042 | 100.000 | EUR | 109,48 | 109.479,43 | 0,02% | 0,02% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | 6.825.000 | EUR | 81,94 | 5.592.746,25 | 1,12% | 1,12% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072 | 4.120.000 | EUR | 42,17 | 1.737.486,40 | 0,35% | 0,35% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044 | 2.940.000 | EUR | 62,86 | 1.848.172,20 | 0,37% | 0,37% |
| FRANCE O.A.T. 0.75% 21-25/05/2053 | 3.622.343 | EUR | 56,37 | 2.041.842,30 | 0,41% | 0,41% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027 | 3.614.000 | EUR | 95,94 | 3.467.271,60 | 0,70% | 0,69% |
| FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036 | 1.862.000 | EUR | 84,80 | 1.579.069,10 | 0,32% | 0,32% |
| FRANCE O.A.T. 1.5% 19-25/05/2050 | 3.337.000 | EUR | 72,86 | 2.431.438,31 | 0,49% | 0,49% |
| FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039 | 5.080.000 | EUR | 87,14 | 4.426.813,60 | 0,89% | 0,88% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026 | 2.570.000 | EUR | 100,42 | 2.580.691,20 | 0,52% | 0,52% |
| FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2054 | 2.184.408 | EUR | 98,05 | 2.141.799,81 | 0,43% | 0,43% |
| FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038 | 1.124.000 | EUR | 114,66 | 1.288.755,92 | 0,26% | 0,26% |
| ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028 | 1.500.000 | EUR | 89,33 | 1.339.902,50 | 0,27% | 0,27% |
| INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026 | 1.040.000 | EUR | 93,74 | 974.923,40 | 0,20% | 0,19% |
| INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027 | 820.000 | EUR | 91,37 | 749.251,86 | 0,15% | 0,15% |
| INSTIT CRDT OFCL 2.65% 22-31/01/2028 | 800.000 | EUR | 99,64 | 797.108,28 | 0,16% | 0,16% |
| IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043 | 415.385 | EUR | 103,24 | 428.852,75 | 0,09% | 0,09% |
| ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027 | 553.000 | EUR | 93,36 | 516.264,21 | 0,10% | 0,10% |
| ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037 | 1.394.000 | EUR | 70,06 | 976.678,22 | 0,20% | 0,20% |
| ITALY BTPS 1.5% 21-30/04/2045 | 4.220.000 | EUR | 63,26 | 2.669.445,40 | 0,54% | 0,53% |
| ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033 | 9.781.000 | EUR | 90,81 | 8.882.566,25 | 1,88% | 1,76% |
| ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028 | 19.766.000 | EUR | 101,77 | 20.114.946,38 | 4,15% | 4,01% |
| ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035 | 785.000 | EUR | 101,81 | 799.224,20 | 0,16% | 0,16% |
| ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031 | 1.225.000 | EUR | 104,22 | 1.276.736,65 | 0,26% | 0,25% |
| JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031 | 1.484.000 | EUR | 83,04 | 1.232.317,40 | 0,25% | 0,25% |
| JUNTA ANDALUCIA 2.4% 22-30/04/2032 | 1.498.000 | EUR | 94,23 | 1.411.625,42 | 0,28% | 0,28% |
| JUNTA CASTILLA 3.5% 23-30/04/2033 | 190.000 | EUR | 101,95 | 193.710,33 | 0,04% | 0,04% |
| KHFC 0.01% 20-07/07/2025 | 950.000 | EUR | 94,89 | 901.455,00 | 0,18% | 0,18% |
| KHFC 0.723% 22-22/03/2025 | 1.359.000 | EUR | 96,49 | 1.311.285,51 | 0,26% | 0,26% |
| KHFC 4.082% 23-25/09/2027 | 373.000 | EUR | 103,31 | 385.342,57 | 0,08% | 0,08% |
| KOMMUNINVEST 3.125% 23-08/12/2027 | 148.000 | EUR | 102,60 | 151.845,72 | 0,03% | 0,03% |
| KUNTARAOITUS 0.05% 20-10/09/2035 | 980.000 | EUR | 73,36 | 718.897,57 | 0,14% | 0,14% |
| LAND HESSEN 0% 21-11/08/2025 | 2.260.000 | EUR | 95,62 | 2.161.057,20 | 0,43% | 0,43% |
| MUNI FINANCE PLC 3% 22-27/01/2027 | 310.000 | EUR | 94,07 | 291.620,01 | 0,06% | 0,06% |
| NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030 | 1.671.000 | EUR | 87,01 | 1.453.920,39 | 0,29% | 0,29% |
| NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040 | 4.800.000 | EUR | 74,14 | 3.558.960,00 | 0,71% | 0,71% |
| NORDRHEIN-WEST 0% 20-12/10/2035 | 800.000 | EUR | 72,63 | 581.073,60 | 0,12% | 0,12% |
| NORDRHEIN-WEST 3% 22-27/01/2028 | 2.809.000 | EUR | 102,05 | 2.866.532,25 | 0,58% | 0,57% |
| REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026 | 1.600.000 | EUR | 94,23 | 1.507.630,03 | 0,30% | 0,30% |
| REGION WALLONNE 1.05% 20-22/06/2040 | 400.000 | EUR | 70,41 | 281.623,70 | 0,06% | 0,06% |
| REGION WALLONNE 3.75% 23-22/04/2039 | 400.000 | EUR | 104,73 | 418.934,84 | 0,08% | 0,08% |
| REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031 | 2.370.000 | EUR | 83,87 | 1.987.705,99 | 0,40% | 0,40% |
| REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027 | 109.000 | EUR | 94,21 | 102.686,65 | 0,02% | 0,02% |
| REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032 | 5.200.000 | EUR | 87,73 | 4.562.017,20 | 0,92% | 0,91% |
| REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049 | 617.000 | EUR | 81,62 | 503.589,57 | 0,10% | 0,10% |
| REP OF AUSTRIA 2.9% 23-20/02/2033 | 6.010.000 | EUR | 102,35 | 6.151.146,59 | 1,33% | 1,23% |
| REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029 | 789.000 | EUR | 102,78 | 810.917,76 | 0,16% | 0,16% |
| REP OF SLOVENIA 0.125% 21-01/07/2031 | 1.430.000 | EUR | 82,16 | 1.174.935,66 | 0,24% | 0,23% |
| SLOVAKIA GOVT 4% 23-23/02/2043 | 1.440.000 | EUR | 103,61 | 1.492.010,40 | 0,30% | 0,30% |
| SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036 | 1.100.000 | EUR | 70,57 | 776.243,55 | 0,16% | 0,15% |
| SOCIETE PARIS 1.625% 22-08/04/2042 | 300.000 | EUR | 76,56 | 229.684,74 | 0,05% | 0,05% |
| SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037 | 823.000 | EUR | 73,90 | 608.229,92 | 0,12% | 0,12% |
| SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042 | 3.810.000 | EUR | 67,14 | 2.558.224,50 | 0,51% | 0,51% |
| SPANISH GOVT 1.9% 22-31/10/2052 | 5.801.000 | EUR | 69,44 | 4.028.156,39 | 0,81% | 0,80% |
| SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032 | 820.000 | EUR | 97,47 | 799.254,00 | 0,16% | 0,16% |
| SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033 | 6.229.000 | EUR | 104,57 | 6.513.421,12 | 1,41% | 1,30% |
| SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039 | 1.215.000 | EUR | 105,88 | 1.286.496,46 | 0,26% | 0,26% |
| UNEDIC 0% 20-19/11/2030 | 1.100.000 | EUR | 84,35 | 927.903,64 | 0,19% | 0,19% |
| UNEDIC 0.01% 21-25/11/2031 | 800.000 | EUR | 81,97 | 655.728,00 | 0,13% | 0,13% |
| UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034 | 1.000.000 | EUR | 76,43 | 764.329,71 | 0,15% | 0,15% |
| UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029 | 1.300.000 | EUR | 87,96 | 1.143.440,88 | 0,23% | 0,23% |
| VILLE DE PARIS 3% 22-27/09/2042 | 100.000 | EUR | 94,45 | 94.452,81 | 0,02% | 0,02% |
| XUNTA DE GALICIA 0.268% 21-30/07/2028 | 4.199.000 | EUR | 89,12 | 3.742.095,01 | 0,75% | 0,75% |
| Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling | | | | 215.960.524,49 | 44,27% | 43,08% |
| EUR | | | | 342.334.466,22 | 69,63% | 68,36% |
| OBLIGATIES | | | | 342.334.466,22 | 69,63% | 68,36% |
| <u>ANDERE EFFECTEN</u> | | | | | | |
| AEDIFICA SA SCRIP RTS 29/06/2023 | 6.722 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| XIOR STUDENT HOUSING NV RTS 31/12/2049 | 24.227 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| België | | | | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049 | 1.372 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049 | 1.372 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049 | 1.372 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| Frankrijk | | | | 0,00 | 0,00% | 0,00% |

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.2023 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|------------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| ANDERE EFFECTEN | | | | 0,00 | 0,00% | 0,00% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 493.425.018,61 | 100,00% | 98,52% |
| BP2S | | EUR | | 4.938.368,13 | | 0,99% |
| BP2S | | GBP | | 602,27 | | 0,00% |
| BP2S | | USD | | 601,84 | | 0,00% |
| BP2S | | SEK | | 28,16 | | 0,00% |
| BP2S | | NOK | | 6,33 | | 0,00% |
| BP2S | | DKK | | 3,89 | | 0,00% |
| BP2S | | SGD | | 1,99 | | 0,00% |
| BP2S | | HKD | | 0,04 | | 0,00% |
| BP2S | | JPY | | -0,19 | | 0,00% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 4.939.612,46 | | 0,99% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 4.939.612,46 | | 0,99% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 471.536,50 | | 0,09% |
| ANDERE | | | | 2.019.617,01 | | 0,40% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 500.855.784,77 | | 100,00% |

7.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

| | |
|---------------------|---------------|
| OBLIGATIES | 69,63% |
| EUR | 69,63% |
| Australië | 0,06% |
| België | 5,54% |
| Canada | 0,10% |
| Chili | 0,21% |
| Denemarken | 0,26% |
| Duitsland | 13,49% |
| Estland | 0,07% |
| Finland | 2,55% |
| Frankrijk | 14,57% |
| Griekenland | 0,07% |
| Ierland | 0,73% |
| Italië | 10,11% |
| Japan | 0,04% |
| Luxemburg | 0,95% |
| Nederland | 5,04% |
| Noorwegen | 0,63% |
| Oostenrijk | 3,16% |
| Polen | 0,02% |
| Portugal | 0,31% |
| Slovenië | 0,24% |
| Slowakije | 0,30% |
| Spanje | 8,96% |
| Verenigd Koninkrijk | 0,54% |
| Verenigde Staten | 0,31% |
| Zuid-Korea | 0,52% |
| Zweden | 0,85% |
| AANDELEN | 29,93% |
| CHF | 0,08% |
| Zwitserland | 0,08% |
| DKK | 0,14% |
| Denemarken | 0,14% |
| EUR | 24,59% |
| België | 4,18% |

| | |
|------------------------------|----------------|
| Duitsland | 3,84% |
| Finland | 1,38% |
| Frankrijk | 6,92% |
| Guernsey | 0,12% |
| Ierland | 0,26% |
| Italië | 2,08% |
| Luxemburg | 0,43% |
| Nederland | 2,27% |
| Oostenrijk | 0,63% |
| Polen | 0,18% |
| Portugal | 0,18% |
| Spanje | 1,51% |
| Zwitserland | 0,61% |
| GBP | 1,07% |
| Ierland | 0,06% |
| Nederland | 0,10% |
| Verenigd Koninkrijk | 0,87% |
| Zwitserland | 0,04% |
| HKD | 0,02% |
| China | 0,02% |
| JPY | 0,35% |
| Japan | 0,35% |
| SEK | 0,18% |
| Zweden | 0,18% |
| SGD | 0,07% |
| Singapore | 0,07% |
| TWD | 0,04% |
| Taiwan | 0,04% |
| USD | 3,39% |
| Verenigde Staten | 3,39% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN | 0,44% |
| EUR | 0,44% |
| Canada | 0,02% |
| Frankrijk | 0,02% |
| Italië | 0,02% |
| Japan | 0,10% |
| Nederland | 0,08% |
| Spanje | 0,20% |
| ANDERE EFFECTEN | 0,00% |
| EUR | 0,00% |
| België | 0,00% |
| Frankrijk | 0,00% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | 100,00% |

7.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)**Omloopsnelheid**

| | 1ste HALFJAAR | 2de HALFJAAR | VOLLEDIG BOEKJAAR |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Aankopen | 341.703.940,28 | 203.734.905,56 | 545.438.845,84 |
| Verkopen | 321.324.793,99 | 207.231.119,59 | 528.555.913,58 |
| Totaal 1 | 663.028.734,27 | 410.966.025,15 | 1.073.994.759,42 |
| Inschrijvingen | 11.707.819,31 | 13.537.324,40 | 25.245.143,71 |
| Terugbetalingen | 15.515.955,54 | 19.658.315,15 | 35.174.270,69 |
| Totaal 2 | 27.223.774,85 | 33.195.639,55 | 60.419.414,40 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 488.321.826,00 | 480.323.047,27 | 484.290.441,30 |
| Omloopsnelheid | 130,20% | 78,65% | 209,29% |

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties is gratis beschikbaar bij BNP Paribas FORTIS N.V., Warandeborg 3, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

7.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Classic**

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|-----------------|---|-----------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | van het class | van één aandeel |
| | Kap. | Kap. | Kap. | Kap. | Kap. | | |
| 2021 | 166.178 | 200.326 | 2.974.597 | 27.901.089,46 | 33.591.497,28 | 505.943.797,50 | 170,09 |
| 2022 | 176.316 | 214.557 | 2.936.356 | 27.004.798,87 | 32.915.514,87 | 422.109.790,44 | 143,75 |
| 2023 | 153.868 | 218.984 | 2.871.240 | 22.743.383,76 | 32.351.918,47 | 443.321.094,02 | 154,40 |

Klasse O

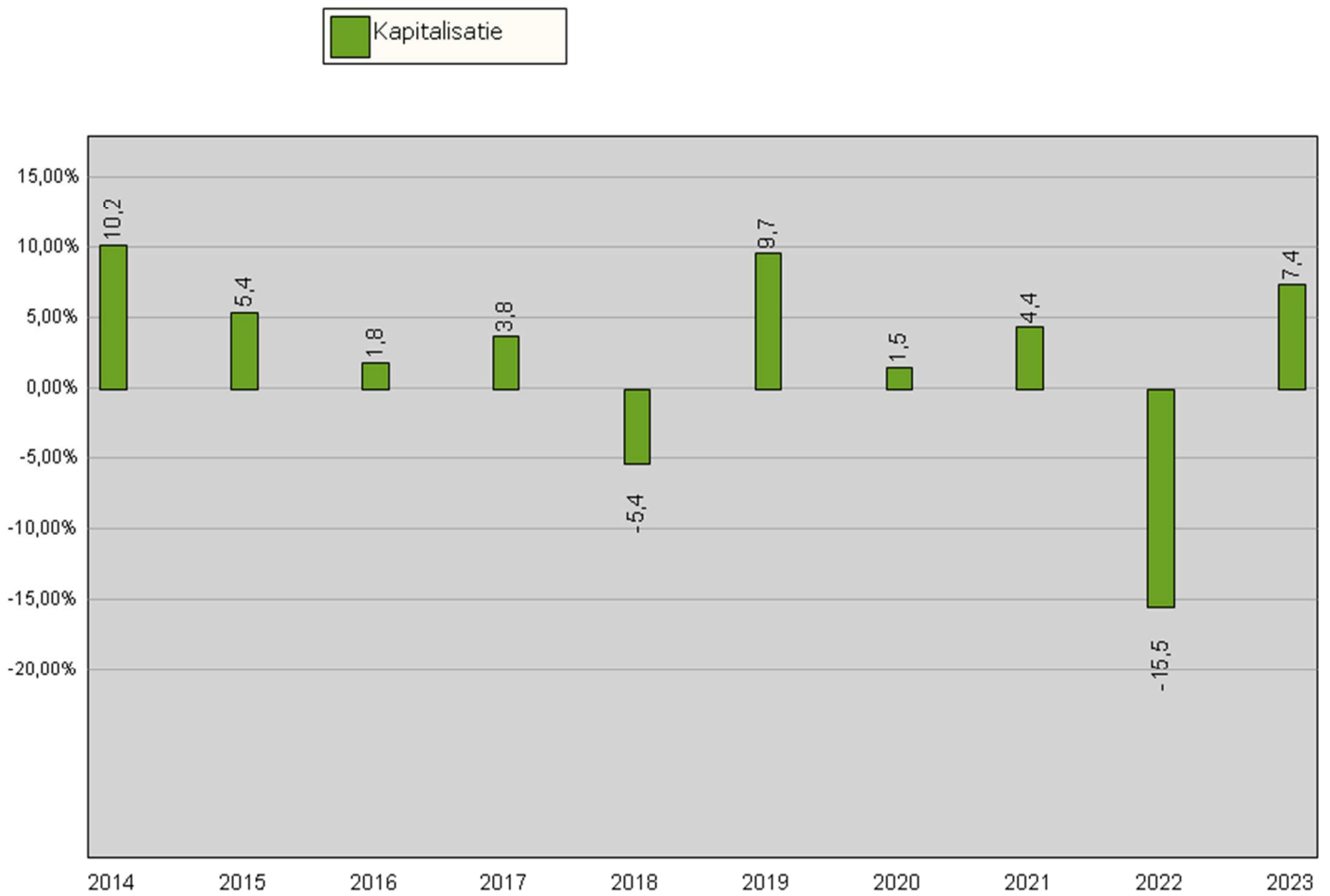
| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|-----------------|---|-----------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | van het class | van één aandeel |
| | Kap. | Kap. | Kap. | Kap. | Kap. | | |
| 2021 | 3.720 | 1.640 | 43.171 | 5.242.334,57 | 2.303.326,39 | 61.922.287,97 | 1.434,33 |
| 2022 | 2.255 | 1.914 | 43.512 | 2.967.334,71 | 2.480.102,22 | 53.318.437,20 | 1.225,38 |
| 2023 | 1.966 | 2.235 | 43.243 | 2.501.759,95 | 2.822.352,22 | 57.534.690,75 | 1.330,49 |

7.5. Return**Classic**

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen. De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 25.09.06 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

| 1 jaar 31.12.2022 - 31.12.2023 | 3 jaar 31.12.2020 - 31.12.2023 | 5 jaar 31.12.2018 - 31.12.2023 | 10 jaar 31.12.2013 - 31.12.2023 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 7,4% | -1,8% | 1,1% | 2,1% |

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

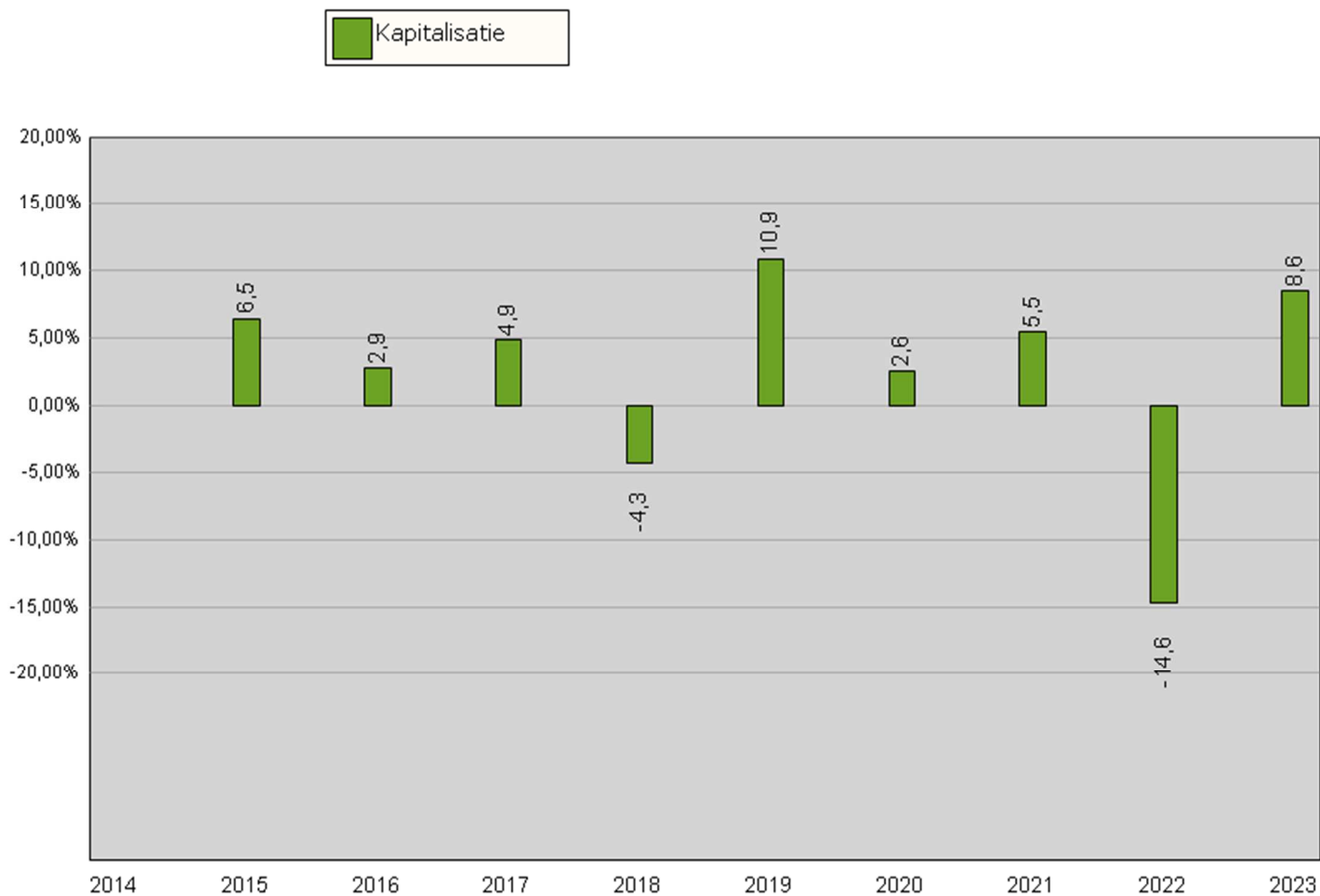
$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

O

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen. De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 20.02.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

| 1 jaar 31.12.2022 - 31.12.2023 | 3 jaar 31.12.2020 - 31.12.2023 | 5 jaar 31.12.2018 - 31.12.2023 |
|--|--|--|
| 8,6% | -0,7% | 2,2% |

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

7.6. Lopende kosten en de transactiekosten

De lopende kosten worden berekend conform reglement 583/2010. De lopende kosten geven de totale operationele en beheerkosten weer die aan de fondsen worden gefactureerd, na aftrek van retrocessies.

Deze kosten omvatten in het bijzonder: de beheerkosten; de kosten voor de depotbank; de kosten voor de rekeninghouder, [in voorkomend geval]; de kosten voor de beleggingsadviseur, [in voorkomend geval]; de kosten voor de accountant; de kosten voor de afgevaardigden (financieel, administratief en boekhoudkundig), [in voorkomend geval]; de kosten voor inschrijving van het fonds in andere lidstaten, [in voorkomend geval]; de distributiekosten; de instap- en uitstapvergoedingen wanneer de ICB rechten van deelneming of aandelen in een andere ICB of ander beleggingsfonds koopt of verkoopt.

De lopende kosten kunnen variëren van boekjaar tot boekjaar. Zij omvatten niet de prestatievergoedingen en de transactiekosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling koopt of verkoopt. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in de essentiële beleggersinformatie.

De lopende kosten en de transactiekosten worden vermeld bij afsluiting van het rapport.

| Lopende Kosten | |
|----------------|--------|
| Kap. | O-Kap. |
| 1,26% | 0,16% |

| transactiekosten | |
|---|-------|
| BNP Paribas B Pension Sustainable Stability | 0,19% |

7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs**

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 32,78% ten gunste van de beheerders en 67,22% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3 :65, §2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.940,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 4 - Overschrijdingen van de beleggingsdrempels

Over de periode kwamen enkele overtredingen van de in het prospectus en/of de wetgeving opgenomen beleggingsrichtlijnen aan het licht, namelijk:

Overtreding van de beleggingsbeperkingen:

- Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur via uitsluitingen en ESG-integratie, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht.
 - Ten hoogste 20% van het totaal van de aandelen en effecten mag rechtstreeks bestaan uit aandelen van vennootschappen die onder het recht vallen van een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die niet luiden in euro of in een munteenheid van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte
- Alle overtredingen van die regels zijn intussen rechtgezet.

7.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 53.2% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product bevordert ecologische en sociale kenmerken door onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijf geven van goede praktijken op sociaal en ecologisch vlak en tegelijkertijd deugdelijke praktijken voor goed bestuur.

Uitgevende ondernemingen

De beleggingsstrategie bestaat erin emittenten te selecteren die in hun activiteitssector goede ESG-praktijken toepassen. De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en bestuurlijke factoren, waaronder, maar niet beperkt tot:

- Ecologisch: opwarming van het klimaat en de uitstoot van broeikasgassen tegengaan, energie-efficiëntie, het behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO₂-uitstoot en energie-intensiteit;
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en reorganisatie, bedrijfsongevallen, trainingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment);
- Over het thema corporate governance: de onafhankelijkheid van de raad van bestuur van het algemeen bestuur, het respecteren van de rechten van minderheidsaandeelhouders, de scheiding van beheers- en controlefuncties, de bestrijding van corruptie, het respecteren van de persvrijheid.
- Een 'negatieve screening', waarbij uitsluitingscriteria worden toegepast op emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het beleid met betrekking tot verantwoord gedrag van ondernemingen (RBC, Responsible Business Conduct).

Overheidsemissanten

De beleggingsstrategie bestaat erin overheidsemissanten te selecteren op basis van hun prestaties binnen de pijlers milieu, maatschappij en goed bestuur. De ESG-prestaties van elk land worden beoordeeld aan de hand van een ESG-methodologie eigen aan het land die gericht is op het evalueren van de inspanningen van overheden om activa, goederen en diensten met hoge ESG-waarden te produceren en in stand te houden, afhankelijk van hun niveau van economische ontwikkeling. In deze context worden de landen beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en bestuurlijke factoren, waaronder, maar niet beperkt tot:

- het milieu: beperking van de klimaatverandering, biodiversiteit, energie-efficiëntie, bodemrijkdommen, vervuiling;
- samenleving: levensomstandigheden, economische ongelijkheden, onderwijs, werkgelegenheid, gezondheidsinfrastructuur, menselijk kapitaal;
- het bestuur: rechten van ondernemingen, corruptie, democratisch leven, politieke stabiliteit, veiligheid.

De strategie voor duurzame ontwikkeling van BNP Paribas Asset Management is gericht op de strijd tegen de klimaatverandering. Gezien het belang van overheidsemissanten in de strijd tegen klimaatverandering bevat de interne ESG-methode voor overheden daarom een extra ratingcomponent die de bijdrage van het land aan de verwezenlijking van de neutraliteitsdoelstellingen van de Overeenkomst van Parijs weerspiegelt. Deze extra ratingcomponent weerspiegelt de inzet van landen voor toekomstige doelstellingen en houdt rekening met hun huidige beleid en toekomstige blootstelling aan fysieke klimaatrisico's. Het combineert de methode voor het bepalen van de bijdragen van landen aan de klimaatverandering met een beoordeling van de wetgeving en het beleid die van kracht zijn om de klimaatverandering aan te pakken.

De beheermaatschappij past ook het kader voor gevoelige landen van de Groep BNP Paribas toe, dat beperkende maatregelen omvat voor bepaalde landen en/of activiteiten die geacht worden een bijzonder risico op witwassen en financiering van terrorisme in te houden.

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management : **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes : **99.7%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum : **65.5 vs 58.3 (Samenstelling van het beleggingsuniversum: 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI)**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening : **53.2%**

● *...en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

| Indicatoren | 2022* | 2023** | Commentaar |
|--|--------------|--------------|---|
| Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management | 100% | 100% | In lijn met de financiële productverplichting |
| Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes | 99.7% | 99.7% | In lijn met de financiële productverplichting |
| De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum | 65.2 vs 57.9 | 65.5 vs 58.3 | In lijn met de financiële productverplichting |
| Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening | 55.1% | 53.2% | In lijn met de financiële productverplichting |

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20%

van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten niet. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: duurzame landbouw, duurzaam beheer van water en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge broeikasgasemissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als best presterende onderneming. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: bestrijding van klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en

moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Onze analyse van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren bestaat uit de volgende uitsluitingen:

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse
- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is
- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

● *Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?*

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid stelt een gemeenschappelijk kader vast voor alle investeringen en economische activiteiten die helpen sectoren en gedragingen te identificeren die een hoog risico inhouden op ongunstige effecten die in strijd zijn met internationale normen. Als onderdeel van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een aanpak op maat om de belangrijkste ongunstige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit, en in veel gevallen de geografische regio waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De richtlijnen voor ESG-integratie omvatten een reeks toezeggingen, die van belang zijn voor de afweging van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid en vormen een leidraad voor het interne ESG-integratieproces. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op de duurzaamheid veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan de waarderingsmodellen en de portefeuillesamenstelling beïnvloeden, afhankelijk van de ernst en de relevantie van de vastgestelde ongunstige effecten.

De Beleggingsbeheerder houdt dus gedurende het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheid met behulp van de interne ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan het beleggingsuniversum.

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E'(Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid aan te pakken of te verminderen hangen af van de ernst en materialiteit van deze effecten. Deze acties worden geleid door het RBC-beleid, de richtlijnen voor ESG-integratie en het beleid inzake betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het financiële product (d.w.z. het type emittent), neemt het financiële product de volgende belangrijkste ongunstige duurzaamheidseffecten in aanmerking en beperkt het:

Verplichte bedrijfsindicatoren:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. CO2-voetafdruk
3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie
6. Intensiteit energieverbruik per klimaatsector met hoge impact
7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit
8. Emissies in water
9. Verhouding gevaarlijk afval
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de Global Compact-beginselen van de VN en de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen
12. Niet-aangepaste genderloonkloof
13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het verminderen van de koolstofemissie

Sociaal

4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers
9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Verplichte overheidsindicator:

15. BKG-intensiteit
16. Landen waarin wordt belegd die onderworpen zijn aan maatschappelijke schendingen

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa* | Land** |
|--|--|-----------|------------|
| ITALY (REPUBLIC OF) 3.40 PCT 01-APR-2028 | Overige | 3,13% | Italië |
| GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.70 PCT 15-AUG-2032 | Overige | 1,82% | Duitsland |
| ITALY (REPUBLIC OF) 2.45 PCT 01-SEP-2033 | Overige | 1,48% | Italië |
| BNPP MOIS ISR X C | Cash | 1,45% | Frankrijk |
| GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.10 PCT 15-NOV-2029 | Overige | 1,33% | Duitsland |
| EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 0.00 PCT 13-OCT-2027 | Financiële waarden | 1,18% | Luxemburg |
| AUSTRIA (REPUBLIC OF) 2.90 PCT 20-FEB-2033 | Overige | 0,94% | Oostenrijk |
| SPAIN (KINGDOM OF) 3.55 PCT 31-OCT-2033 | Overige | 0,87% | Spanje |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-MAY-2032 | Overige | 0,82% | Frankrijk |
| FINLAND (REPUBLIC OF) 0.75 PCT 15-APR-2031 | Overige | 0,81% | Finland |
| ASML HOLDING NV | Informatietechnologie | 0,80% | Nederland |
| LVMH | Conjunctuurgevoelige consumentensector | 0,75% | Frankrijk |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 1.75 PCT 25-JUN-2039 | Overige | 0,75% | Frankrijk |
| COMUNIDAD AUTNOMA DE GALICIA 0.27 PCT 30-JUL-2028 | Overige | 0,74% | Spanje |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.00 PCT 30-JAN-2024 | Financiële waarden | 0,74% | Italië |

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.
De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.
* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.
** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

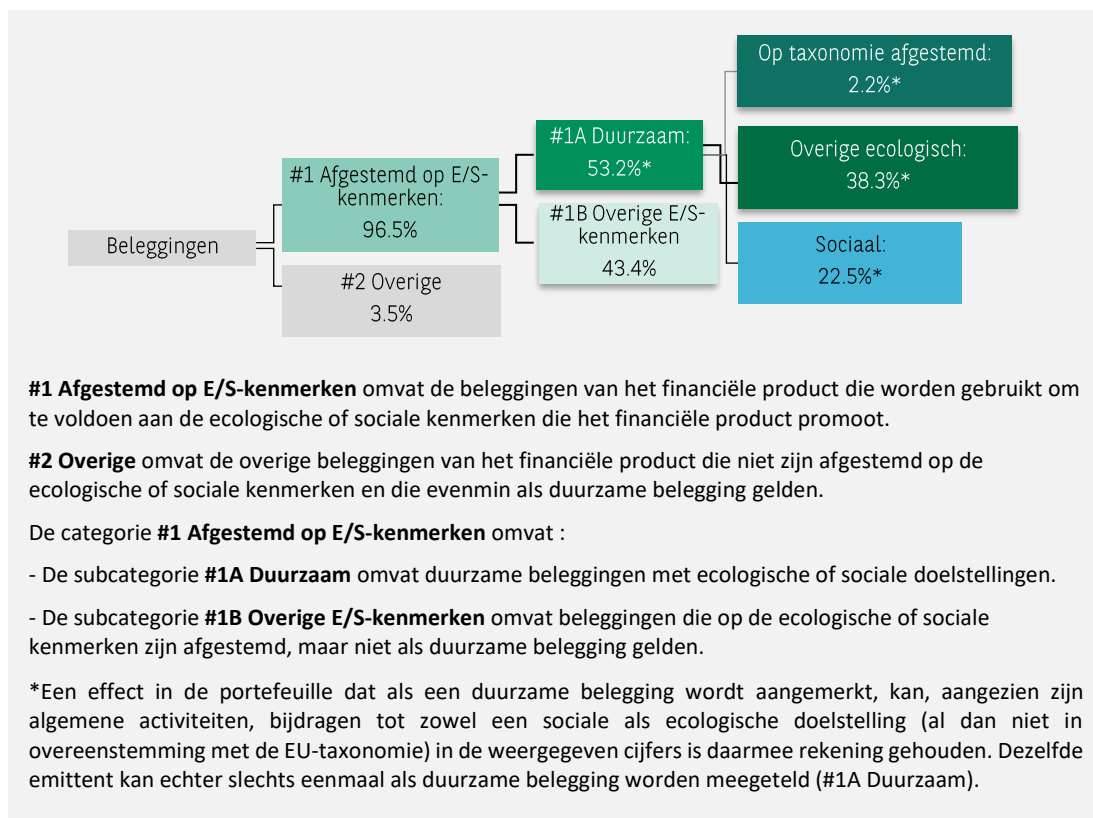
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **96.5%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **53.2%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: " Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● *In welke economische sectoren werd belegd ?*

| Sector | % activa |
|--|----------|
| Overige | 37,18% |
| Financiële waarden | 25,34% |
| Conjunctuurgevoelige consumentensector | 6,26% |
| Industriële Waarden | 5,61% |
| Informatietechnologie | 4,21% |
| Nutsbedrijven | 3,83% |
| Cash | 3,35% |
| Gezondheidszorg | 3,26% |
| Niet-duurzame cons. goederen | 2,77% |
| Materialen | 2,60% |
| Communicatiediensten | 2,47% |
| Vastgoed | 1,96% |
| Energie | 1,16% |
| Geïntegreerde olie- en gasbedrijven | 0,77% |
| Olie- & gasraffinage & -marketing | 0,32% |
| Olie- & gasapparatuur & -diensten | 0,07% |

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het financiële product heeft zich er niet toe verbonden een minimumpercentage van duurzame investeringen met een milieudoelstelling te hebben in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame investeringen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-Taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheermaatschappij maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel investeringen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde aanpassingsKPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in de openbaarmakingen. Meer informatie over BNPP AM de methodologie en de gebruikte providers is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheermaatschappij verbetert momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Verdere updates van het prospectus en de aanpassing van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig plaatsvinden

Economische activiteiten die niet door de EU-taxonomie worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet-duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-Taxonomieverordening opgenomen.

De overeenstemming van deze investeringen met de eisen van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomy-verordening) is niet onderworpen aan een door een auditor verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar en zijn als zodanig niet opgenomen in de gerapporteerde gegevens.

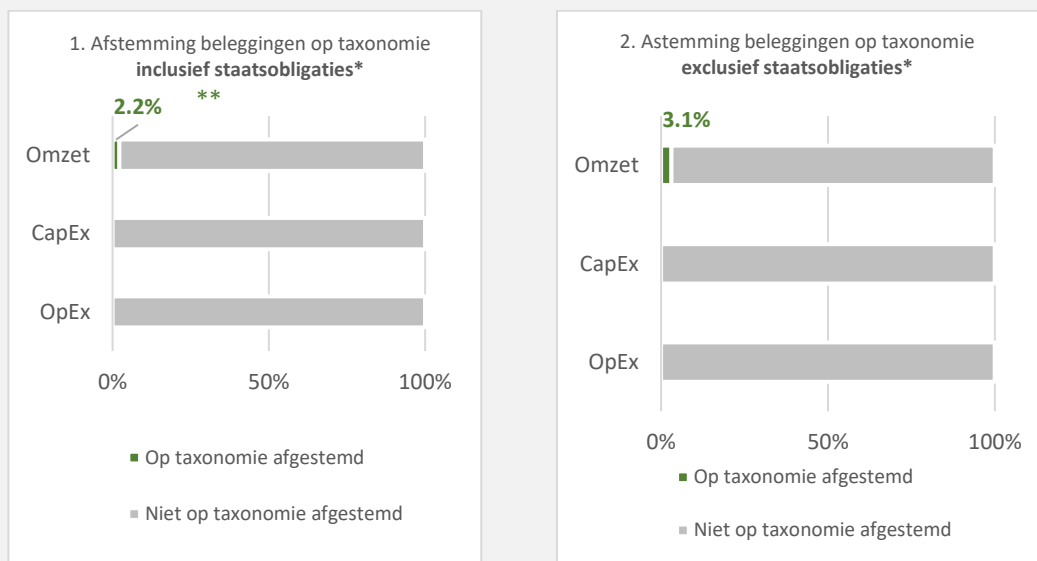
Het gewogen gemiddelde van het aandeel van deze beleggingen bedraagt echter niet meer dan 1 %.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

| | Omzet |
|--------|-------|
| 2022* | 1.6% |
| 2023** | 2.2% |


* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar

** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **38.3%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **22.5%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu. Meer informatie over het RBC-beleid, en in het bijzonder over de criteria voor sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder: Duurzaamheidsdocumenten - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)

- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product moet hoger zijn dan de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?" en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?**
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering