

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



Halfjaarlijks verslag op 30/06/23



**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.

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	17
2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds	17
2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid	19
2.7. Toekomstig beleid	19
2.8. Risico- en opbrengstprofiel	19
2.9. Indices en benchmarks	20
3. BALANS	21
4. RESULTATENREKENING	22
5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	23
5.1. Samenvatting van de regels	23
5.2. Wisselkoersen	24
6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	25
6.1. Samenstelling van de activa op 30.06.2023	25
6.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	37
6.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)	38
6.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
6.5. Return	39
6.6. Lopende kosten en de transactiekosten	42
6.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	42

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

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 beheerde fondsen:

BNP Paribas B Pension Sustainable Growth, BNP Paribas B Pension Sustainable Stability, Crelan Pension Fund en Metropolitan-Rentastro

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.

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 blijk 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:

- i. De Verantwoordelijke van het beheer
- ii. De Verantwoordelijken voor compliance en de interne controle
- iii. 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:

1. Goedkeuring van de rekeningen
2. Financiële transacties
3. Benoeming en vergoeding van de bestuurders en de vennootschappelijke mandatarissen
4. 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 2022 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

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 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.

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

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 deliater: 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 opgeklommen, 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 inflatedruk (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 uitspraken 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 renteverskil tussen Japan en de andere toonaangevende economieën. Dat renteverskil 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.

2.4. 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 pensioenspaar-fondsen, 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

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in het eerste deel van 2023 erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag dankzij betere wereldwijde vooruitzichten met de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. We begonnen het jaar met een neutrale positie in aandelen waarbij we de nodige voorzichtigheid aan de dag legden voor Europa. Momenteel staan we afwijzend tegenover aandelen en verlaagden we onze positie in aandelen wereldwijd naar onderwogen. In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de eerste helft van het jaar 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, waarbij we geleidelijk verschuiven naar een hogere duration voor ons vastrentende luik. Voorts 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 verkrapingscyclus is nog niet afgelopen al lijkt het einde nabij. Bovendien zullen de centrale banken hun beleidsrentes in het licht van een kwakkelende groei waarschijnlijk op een restrictief niveau houden. De achterhaalde aard van bepaalde economische indicatoren maant aan tot meer voorzichtigheid op korte termijn, hoewel de risicobereidheid bij beleggers recent weer toenam.

2.8. Risico- en opbrengstprofiel

4 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 risico- en opbrengstindicator (SRRI) wordt berekend conform de bepalingen van reglement 583/2010. Hij geeft de jaarlijkse volatiliteit van het fonds weer over een periode van 5 jaar. 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 lager potentieel rendement verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hoger potentieel rendement 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 de essentiële beleggersinformatie.

Bij de lancering van het compartiment zat deze synthetische risico- en opbrengstindicator in de categorie 4.

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 uitgiften uit 17 landen.

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

3. BALANS

	Op 30.06.2023 (In EUR)	Op 30.06.2022 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	487.790.033,05	488.760.534,67
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	479.909.605,83	480.293.101,79
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	327.681.146,09	315.618.329,39
B. Geldmarktinstrumenten	4.692.671,62	9.061.371,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	140.987.747,83	145.136.833,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.548.040,29	10.476.566,75
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	768.159,98	-828.825,27
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.057.489,15	2.364.256,60
b. Fiscale tegoeden	475.039,70	283.970,46
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.764.368,87	-3.477.001,48
c. Ontleningen (-)		-50,85
V. Deposito's en liquide middelen	5.677.946,11	9.127.621,14
A. Banktegoeden op zicht	5.677.946,11	9.127.621,14
VI. Overlopende rekeningen	1.434.321,13	168.637,01
B. Verkregen opbrengsten	2.050.627,43	792.438,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-616.306,30	-623.801,53
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	487.790.033,05	488.760.534,67
A. Kapitaal	471.743.446,02	562.652.916,79
B. Deelneming in het resultaat	-123.354,62	390.031,09
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.169.941,65	-74.282.413,21

4. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.2023 (In EUR)	Op 30.06.2022 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	13.890.785,60	-75.443.137,21
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	4.710.450,24	-39.913.478,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.332.014,39	-36.995.139,21
D. Andere effecten	-13.078,04	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	300.103,38	-31.667,47
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-438.704,37	1.497.147,67
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.059.783,42	4.095.210,61
A. Dividenden	2.865.412,03	3.391.088,02
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.337.993,48	1.121.808,07
b. Deposito's en liquide middelen	167.093,19	352,94
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-4,85	-30.869,41
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-312.030,71	-387.563,46
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.320,28	394,45
III. Andere opbrengsten	104,76	18.412,67
B. Andere	104,76	18.412,67
IV. Exploitatiekosten	-2.780.732,13	-2.952.899,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.411,24	-17.043,99
B. Financiële kosten (-)	-7.251,79	-4.712,99
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		
Classic	-54.284,16	-51.134,88
O	1.011,97	-6.364,65
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.148.592,97	-2.324.315,50
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Classic	-35.798,14	-181.296,61
O	-153.069,09	-22.567,45
J. Taksen		
Classic	-17.096,67	-211.953,84
O	-215.970,09	-2.694,71
K. Andere kosten (-)		
Classic	-121.269,95	-116.348,41
O		-14.466,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.279.156,05	1.160.724,00
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.169.941,65	-74.282.413,21
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.169.941,65	-74.282.413,21

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. 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.

5.2. Wisselkoersen

	30.06.2023		30.06.2022	
1 EUR	0,9760	CHF	1,0009	CHF
	7,4460	DKK	7,4366	DKK
	0,8582	GBP	0,8608	GBP
	8,5497	HKD	8,2036	HKD
	157,6877	JPY	142,0296	JPY
	11,6885	NOK	10,3288	NOK
	11,7842	SEK	10,7132	SEK
	1,4765	SGD	1,4550	SGD
	33,9786	TWD	31,0849	TWD
	1,0910	USD	1,0454	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30.06.2023

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ADP	1.463	EUR	131,50	192.384,50		0,04%	0,04%
AIR LIQUIDE SA	17.166	EUR	164,20	2.818.657,20		0,59%	0,58%
ALSTOM	33.090	EUR	27,32	904.018,80		0,19%	0,19%
ARKEMA	1.863	EUR	86,30	160.776,90		0,03%	0,03%
ATOS	31.345	EUR	13,08	409.992,60		0,09%	0,08%
BELIEVE SA	16.963	EUR	11,38	193.038,94		0,04%	0,04%
BUREAU VERITAS SA	26.159	EUR	25,12	657.114,08		0,14%	0,13%
CREDIT AGRICOLE SA	107.913	EUR	10,87	1.173.230,14		0,24%	0,24%
EDENRED	17.789	EUR	61,34	1.091.177,26		0,23%	0,22%
EIFFAGE	3.648	EUR	95,58	348.675,84		0,07%	0,07%
ELIS SA -W/I	53.128	EUR	17,80	945.678,40		0,20%	0,19%
ESKER SA	2.290	EUR	138,60	317.394,00		0,07%	0,07%
ESSILOR INTERNATIONAL	9.185	EUR	172,60	1.585.331,00		0,33%	0,33%
FNAC DARTY SA	9.435	EUR	34,30	323.620,50		0,07%	0,07%
GECINA SA	7.545	EUR	97,55	736.014,75		0,15%	0,15%
INTERPARFUMS SA	16.699	EUR	65,30	1.090.444,70		0,23%	0,22%
IPSOS	15.174	EUR	50,95	773.115,30		0,16%	0,16%
LECTRA	23.513	EUR	27,30	641.904,90		0,13%	0,13%
LISI	13.682	EUR	26,30	359.836,60		0,07%	0,07%
LOREAL	1.527	EUR	427,10	652.181,70		0,14%	0,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.888	EUR	863,00	4.218.343,99		0,88%	0,85%
MICHELIN (CGDE)	45.313	EUR	27,06	1.226.169,78		0,26%	0,25%
NEOEN SA	1.792	EUR	29,00	51.968,00		0,01%	0,01%
PERNOD-RICARD SA	6.534	EUR	202,40	1.322.481,60		0,28%	0,27%
REXEL SA	27.165	EUR	22,61	614.200,65		0,13%	0,13%
S.O.I.T.E.C.	1.913	EUR	154,95	296.419,35		0,06%	0,06%
SANOFI	12.703	EUR	98,20	1.247.434,60		0,26%	0,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	14.952	EUR	166,46	2.488.909,92		0,52%	0,51%
SOPRA STERIA GROUP	5.862	EUR	182,80	1.071.573,60		0,22%	0,22%
SPIE SA - W/I	39.205	EUR	29,60	1.160.468,00		0,24%	0,24%
TOTAL SA	41.358	EUR	52,55	2.173.362,90		0,45%	0,45%
VERALLIA	24.110	EUR	34,38	828.901,80		0,17%	0,17%
VIRBAC SA	2.329	EUR	270,50	629.994,50		0,13%	0,13%
WORLDLINE SA - W/I	16.497	EUR	33,50	552.649,50		0,12%	0,11%
Frankrijk				33.257.466,30		6,94%	6,80%
ACKERMANS & VAN HAAREN	2.401	EUR	150,80	362.070,80		0,08%	0,07%
AEDIFICA	6.082	EUR	58,70	357.013,40		0,07%	0,07%
AGEAS	9.306	EUR	37,11	345.345,66		0,07%	0,07%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	41.573	EUR	51,83	2.154.728,59		0,45%	0,44%
ASCENCIO	2.159	EUR	44,00	94.996,00		0,02%	0,02%
AZELIS GROUP NV	38.759	EUR	20,88	809.287,92		0,17%	0,17%
BALTA GROUP NV	42.745	EUR	1,10	47.233,23		0,01%	0,01%
BARCO N.V.	42.508	EUR	22,84	970.882,72		0,20%	0,20%
BEKAERT NV	4.737	EUR	41,50	196.585,50		0,04%	0,04%
BIOCARTIS NV-W/I	16.938	EUR	0,36	6.148,49		0,00%	0,00%
CELYAD	3.847	EUR	0,52	2.008,13		0,00%	0,00%
CFE	65	EUR	9,25	601,25		0,00%	0,00%
COFINIMMO	1.813	EUR	68,80	124.734,40		0,03%	0,03%
DECEUNINCK NV	77.600	EUR	2,28	176.928,00		0,04%	0,04%
DIETEREN SA/NV	6.318	EUR	161,90	1.022.884,20		0,21%	0,21%
DREDGING ENVIRONMENTAL & MAR	2.832	EUR	125,00	354.000,00		0,07%	0,07%
ECONOCOM GROUP	7.676	EUR	2,66	20.379,78		0,00%	0,00%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	5.467	EUR	116,30	635.812,10		0,13%	0,13%
FAGRON NV	36.505	EUR	15,42	562.907,10		0,12%	0,12%
GREENYARD FOODS	525	EUR	6,56	3.444,00		0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	7.766	EUR	72,16	560.394,56		0,12%	0,11%
INCLUSIO SA	7.226	EUR	14,25	102.970,50		0,02%	0,02%
ION BEAM APPLICATIONS	16.998	EUR	15,28	259.729,44		0,05%	0,05%
KBC GROEP NV	27.180	EUR	63,92	1.737.345,60		0,36%	0,36%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
KINEPOLIS	21.687	EUR	41,25	894.588,75		0,19%	0,18%
LOTUS BAKERIES	208	EUR	7.270,00	1.512.160,00		0,32%	0,31%
MDX HEALTH	84.366	EUR	0,31	26.069,09		0,01%	0,01%
MELEXIS NV	5.044	EUR	89,90	453.455,60		0,09%	0,09%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	18.102	EUR	1,99	36.022,98		0,01%	0,01%
MONTEA	4.956	EUR	70,60	349.893,60		0,07%	0,07%
NYXOAH SA	23.031	EUR	7,00	161.217,00		0,03%	0,03%
ONTEX GROUP NV - W/I	21.914	EUR	6,88	150.768,32		0,03%	0,03%
RECTICEL	24.384	EUR	10,90	265.785,60		0,06%	0,05%
RETAIL ESTATES	7.263	EUR	59,30	430.695,90		0,09%	0,09%
SOFINA	564	EUR	189,70	106.990,80		0,02%	0,02%
SOLVAY SA	10.936	EUR	102,30	1.118.752,80		0,23%	0,23%
TESSENDERLO GROUP	11.435	EUR	30,00	343.050,00		0,07%	0,07%
UCB SA	15.799	EUR	81,20	1.282.878,80		0,27%	0,26%
UMICORE	11.685	EUR	25,59	299.019,15		0,06%	0,06%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	22.441	EUR	25,12	563.717,92		0,12%	0,12%
WERELDHAVE BELGIUM	725	EUR	46,40	33.640,00		0,01%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	14.895	EUR	27,25	405.888,75		0,08%	0,08%
België				19.343.026,43		4,02%	3,95%
ADOBE SYSTEMS INC	1.223	USD	488,99	548.152,86		0,11%	0,11%
ALPHABET INC-CL A	8.227	USD	119,70	902.632,36		0,19%	0,19%
AMAZON.COM INC	7.288	USD	130,36	870.819,14		0,18%	0,18%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	6.693	USD	57,54	352.992,87		0,07%	0,07%
AMERICAN TOWER CORP	2.384	USD	193,94	423.788,23		0,09%	0,09%
APPLE INC	8.406	USD	193,97	1.494.511,29		0,31%	0,31%
APPLIED MATERIALS INC	2.206	USD	144,54	292.259,62		0,06%	0,06%
BAKER HUGHES CO	10.078	USD	31,61	291.994,12		0,06%	0,06%
BANK OF AMERICA CORP	17.751	USD	28,69	466.797,61		0,10%	0,10%
BIOGEN IDEC INC	1.242	USD	284,85	324.274,70		0,07%	0,07%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7.842	USD	63,95	459.666,27		0,10%	0,09%
COMCAST CORP-CLASS A	15.276	USD	41,55	581.776,17		0,12%	0,12%
CUMMINS INC	1.957	USD	245,16	439.759,96		0,09%	0,09%
DEERE & CO	1.293	USD	405,19	480.211,43		0,10%	0,10%
ELI LILLY & CO	1.230	USD	468,98	528.730,89		0,11%	0,11%
FIRST SOLAR INC	1.306	USD	190,09	227.550,45		0,05%	0,05%
GENERAL MOTORS CO	9.081	USD	38,56	320.956,33		0,07%	0,07%
HF SINCLAIR CORP	5.849	USD	44,61	239.160,30		0,05%	0,05%
HOLOGIC INC	4.035	USD	80,97	299.462,83		0,06%	0,06%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN-W/I	2.197	USD	167,45	337.202,25		0,07%	0,07%
KROGER CO	10.989	USD	47,00	473.403,30		0,10%	0,10%
MARSH & MCLENNAN COS	3.257	USD	188,08	561.481,72		0,12%	0,12%
MICRON TECHNOLOGY INC	3.614	USD	63,11	209.055,49		0,04%	0,04%
MICROSOFT CORP	4.469	USD	340,54	1.394.934,24		0,29%	0,29%
NVIDIA CORP	1.855	USD	423,02	719.250,32		0,15%	0,15%
PALO ALTO NETWORKS INC	2.418	USD	255,51	566.290,72		0,12%	0,12%
TJX COMPANIES INC	6.659	USD	84,79	517.522,10		0,11%	0,11%
UNION PACIFIC CORP	1.913	USD	204,62	358.788,32		0,07%	0,07%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.310	USD	480,64	577.120,44		0,12%	0,12%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.162	USD	351,91	374.811,57		0,08%	0,08%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.786	USD	237,48	606.433,80		0,13%	0,12%
WASTE CONNECTIONS INC	3.753	USD	142,93	491.673,96		0,10%	0,10%
Verenigde Staten				16.733.465,66		3,49%	3,47%
ADIDAS AG	4.797	EUR	177,78	852.810,66		0,18%	0,17%
AIXTRON SE	19.114	EUR	31,09	594.254,26		0,12%	0,12%
AMADEUS FIRE AG	4.948	EUR	111,80	553.186,40		0,12%	0,11%
BASLER AG	3.763	EUR	17,10	64.347,30		0,01%	0,01%
CANCOM SE	16.030	EUR	27,74	444.672,20		0,09%	0,09%
DE VOLKSBANK NV	6.412	EUR	213,20	1.367.038,40		0,28%	0,28%
DEUTSCHE BOERSE AG	5.370	EUR	169,10	908.067,00		0,19%	0,19%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	90.649	EUR	19,98	1.810.804,42		0,38%	0,37%
ENCAVIS AG	28.862	EUR	15,02	433.651,55		0,09%	0,09%
FREENET AG	28.046	EUR	22,98	644.497,08		0,13%	0,13%
GERRESHEIMER AG	10.407	EUR	103,10	1.072.961,70		0,22%	0,22%
HAMBORNER REIT AG	78.368	EUR	6,39	500.771,52		0,10%	0,10%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	32.937	EUR	37,78	1.244.524,55		0,26%	0,26%
JENOPTIK AG	7.510	EUR	31,44	236.114,40		0,05%	0,05%
JUNGHEINRICH - PRFD	9.172	EUR	33,54	307.628,88		0,06%	0,06%
NEXUS AG	3.977	EUR	56,50	224.700,50		0,05%	0,05%
SIEMENS AG-REG	17.638	EUR	152,54	2.690.500,52		0,56%	0,55%
STRATEC BIOMEDICAL AG	5.160	EUR	63,40	327.144,00		0,07%	0,07%
STROEER SE + CO KGAA	8.027	EUR	44,50	357.201,50		0,07%	0,07%
SYMRISE AG	6.571	EUR	96,02	630.947,42		0,13%	0,13%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI Duitsland	296.595	EUR	2,58	764.325,32 16.030.149,58		0,16% 3,32%	0,16% 3,28%
AALBERTS INDUSTRIES NV	19.964	EUR	38,53	769.212,92		0,16%	0,16%
ALFEN BEHEER B.V.	6.766	EUR	61,58	416.650,28		0,09%	0,09%
ARCADIS NV	2.630	EUR	38,28	100.676,40		0,02%	0,02%
ARGENX SE	5.499	EUR	355,40	1.954.344,60		0,41%	0,40%
ASML HOLDING NV	6.259	EUR	663,00	4.149.717,00		0,86%	0,84%
ASR NEDERLAND NV	9.110	EUR	41,24	375.696,40		0,08%	0,08%
CORBION NV	16.671	EUR	21,86	364.428,06		0,08%	0,07%
EURONEXT NV - W/I	7.242	EUR	62,30	451.176,60		0,09%	0,09%
ONWARD MEDICAL	19.842	EUR	5,40	107.146,80		0,02%	0,02%
PROSUS NV	24.943	EUR	67,11	1.673.924,73		0,35%	0,34%
SHELL PLC	12.275	GBP	23,42	335.071,82		0,07%	0,07%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV Nederland	49.862	EUR	20,35	1.014.691,70 11.712.737,31		0,21% 2,44%	0,21% 2,39%
AMPLIFON SPA	11.723	EUR	33,59	393.775,57		0,08%	0,08%
BANCA GENERALI SPA	29.917	EUR	31,50	942.385,50		0,20%	0,19%
BREMBO SPA	46.010	EUR	13,58	624.815,80		0,13%	0,13%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	9.421	EUR	80,60	759.332,60		0,16%	0,16%
EL.EN. SPA	8.492	EUR	10,99	93.327,08		0,02%	0,02%
FINECOBANK SPA	49.906	EUR	12,32	614.592,39		0,13%	0,13%
INTERPUMP GROUP SPA	18.881	EUR	50,88	960.665,28		0,20%	0,20%
INTESA SANPAOLO	626.807	EUR	2,40	1.504.336,80		0,31%	0,31%
IVECO GROUP NV	83.298	EUR	8,25	687.375,10		0,14%	0,14%
MEDIOBANCA SPA	68.208	EUR	10,96	747.559,68		0,16%	0,15%
MONCLER SPA	16.561	EUR	63,34	1.048.973,74		0,22%	0,22%
PIAGGIO & C. S.P.A.	26.736	EUR	3,80	101.596,80		0,02%	0,02%
SESA SPA	3.933	EUR	114,40	449.935,20		0,09%	0,09%
TECHNOGYM SPA	63.873	EUR	8,48	541.643,04		0,11%	0,11%
WIIT SPA Italië	9.644	EUR	20,25	195.291,00 9.665.605,58		0,04% 2,01%	0,04% 1,99%
CARGOTEC OYJ-B SHARE	18.276	EUR	50,35	920.196,60		0,19%	0,19%
HARVIA OYJ	7.894	EUR	23,10	182.351,40		0,04%	0,04%
HUHTAMAKI OYJ	19.237	EUR	30,06	578.264,22		0,12%	0,12%
KONECRANES OYJ	17.353	EUR	36,85	639.458,05		0,13%	0,13%
METSA BOARD OYJ	14.707	EUR	6,76	99.419,32		0,02%	0,02%
NESTE OIL OYJ	37.025	EUR	35,26	1.305.501,50		0,27%	0,27%
NORDEA BANK ABP	67.829	EUR	9,97	675.983,81		0,14%	0,14%
OUTOTEC OYJ	86.608	EUR	11,04	956.585,36		0,20%	0,20%
SAMPO OYJ-A SHS	29.484	EUR	41,12	1.212.382,08		0,25%	0,25%
TERVEYSTALO OYJ	10.085	EUR	8,26	83.302,10		0,02%	0,02%
TIETOEVRV OYJ	12.592	EUR	25,28	318.325,76		0,07%	0,07%
UPM-KYMMENE CORP Finland	31.550	EUR	27,27	860.368,50 7.832.138,70		0,18% 1,63%	0,18% 1,63%
ANTOFAGASTA PLC	17.759	GBP	14,61	302.346,90		0,06%	0,06%
ASTRAZENECA PLC	4.760	GBP	112,76	625.458,95		0,13%	0,13%
BRITVIC PLC	41.854	GBP	8,56	417.491,39		0,09%	0,09%
CNH INDUSTRIAL NV	15.050	EUR	13,20	198.735,25		0,04%	0,04%
GREGGS PLC	16.198	GBP	25,54	482.079,96		0,10%	0,10%
IG GROUP HOLDINGS PLC	22.143	GBP	6,77	174.687,54		0,04%	0,04%
PAGEGROUP PLC	74.594	GBP	4,02	349.087,57		0,07%	0,07%
PETS AT HOME GROUP PLC	117.930	GBP	3,77	517.537,00		0,11%	0,11%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.367	GBP	59,12	438.637,81		0,09%	0,09%
STELLANTIS NV	60.073	EUR	16,08	965.973,84		0,20%	0,20%
WH SMITH PLC	44.591	GBP	15,48	804.368,33		0,17%	0,16%
YOUGOV PLC Verenigd Koninkrijk	33.242	GBP	10,00	387.368,18 5.663.772,72		0,08% 1,18%	0,08% 1,17%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	19.308	EUR	69,70	1.345.767,60		0,28%	0,28%
BANCO SANTANDER SA	462.787	EUR	3,38	1.566.534,00		0,33%	0,32%
BANKINTER SA	90.537	EUR	5,63	509.723,31		0,11%	0,10%
GRIFOLS SA	73.950	EUR	11,74	868.173,00		0,18%	0,18%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	36.482	EUR	5,54	202.292,69		0,04%	0,04%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	5.807	EUR	42,34	245.868,38		0,05%	0,05%
VISCOFAN SA Spanje	12.933	EUR	63,30	818.658,90 5.557.017,88		0,17% 1,16%	0,17% 1,14%
COCA-COLA HBC AG-DI	1.036	GBP	23,45	28.309,97		0,01%	0,01%
DSM-FIRMENICH AG	12.113	EUR	98,62	1.194.584,06		0,25%	0,24%
NESTLE SA-REG	4.711	CHF	107,60	519.341,84		0,11%	0,11%
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	418	CHF	739,00	316.481,74		0,07%	0,06%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
STMICROELECTRONICS NV Zwitserland	36.219	EUR	45,56	1.650.137,64 3.708.855,25		0,34% 0,78%	0,34% 0,76%
ANDRITZ AG	14.462	EUR	51,05	738.285,10		0,15%	0,15%
BAWAG GROUP AG	18.839	EUR	42,22	795.382,58		0,17%	0,16%
OMV AG	16.045	EUR	38,84	623.187,80		0,13%	0,13%
WIENERBERGER AG Oostenrijk	20.981	EUR	28,04	588.307,24 2.745.162,72		0,12% 0,57%	0,12% 0,56%
GLANBIA PLC	63.967	EUR	13,70	876.347,90		0,18%	0,18%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	68.744	EUR	4,67	321.034,48		0,07%	0,07%
KEYWORDS STUDIOS PLC	27.352	GBP	18,10	576.905,20		0,12%	0,12%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC Ierland	8.886	EUR	30,53	271.289,58 2.045.577,16		0,06% 0,43%	0,06% 0,43%
HEXATRONIC GROUP AB	26.633	SEK	80,38	181.662,86		0,04%	0,04%
HEXPOL AB	46.093	SEK	114,30	447.073,84		0,09%	0,09%
LOOMIS AB Zweden	32.561	SEK	314,60	869.269,63 1.498.006,33		0,18% 0,31%	0,18% 0,31%
KDDI CORP	12.000	JPY	4.441,00	337.959,14		0,07%	0,07%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	50.700	JPY	1.085,50	349.011,69		0,07%	0,07%
SONY CORP Japan	6.000	JPY	13.330,00	507.205,06 1.194.175,89		0,11% 0,25%	0,10% 0,24%
JERONIMO MARTINS Portugal	36.851	EUR	25,24	930.119,24 930.119,24		0,19% 0,19%	0,19% 0,19%
APERAM	3.056	EUR	28,58	87.340,48		0,02%	0,02%
BEFESA SA	5.143	EUR	35,00	180.005,00		0,04%	0,04%
RTL GROUP	818	EUR	36,62	29.955,16		0,01%	0,01%
SWORD GROUP Luxemburg	11.450	EUR	41,00	469.450,00 766.750,64		0,10% 0,17%	0,10% 0,17%
SHURGARD SELF STORAGE LTD Guernsey	14.432	EUR	41,83	603.690,56 603.690,56		0,13% 0,13%	0,12% 0,12%
DBS GROUP HOLDINGS LTD Singapore	17.300	SGD	31,52	369.316,63 369.316,63		0,08% 0,08%	0,08% 0,08%
DFDS A/S Denemarken	10.600	DKK	248,40	353.620,42 353.620,42		0,07% 0,07%	0,07% 0,07%
AIA GROUP LTD Hong-Kong	35.200	HKD	80,85	332.867,82 332.867,82		0,07% 0,07%	0,07% 0,07%
CRAYON GROUP HOLDING AS Noorwegen	30.968	NOK	105,00	278.191,38 278.191,38		0,06% 0,06%	0,06% 0,06%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC Taiwan	15.000	TWD	579,00	255.601,68 255.601,68		0,05% 0,05%	0,05% 0,05%
TENCENT HOLDINGS LTD China	2.800	HKD	337,20	110.431,95 110.431,95		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
AANDELEN				140.987.747,83		29,37%	28,95%
BERLIN HYP AG 0.5% 16-26/09/2023	100.000	EUR	99,20	99.198,84		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 1% 18-17/04/2024	168.000	EUR	97,69	164.117,32		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 1.25% 18-23/10/2023	200.000	EUR	99,19	198.381,16		0,04%	0,04%
CREDIT AGRICOLE 0.75% 18-05/12/2023	800.000	EUR	98,62	788.991,52		0,16%	0,16%
MITSUB UFJ FIN 0.978% 20-09/06/2024	770.000	EUR	97,13	747.898,77		0,16%	0,15%
SUMITOMO MITSUI 0.465% 19-30/05/2024	100.000	EUR	96,76	96.762,12		0,02%	0,02%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	1.450.000	EUR	97,98	1.420.718,41		0,30%	0,29%
Uitgegeven door een kredietinstelling				3.516.068,14		0,73%	0,71%
CARREFOUR SA 0.75% 16-26/04/2024	100.000	EUR	97,42	97.416,46		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024	100.000	EUR	96,16	96.157,22		0,02%	0,02%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	1.000.000	EUR	98,30	983.029,80		0,20%	0,20%
Uitgegeven door een privé-onderneming				1.176.603,48		0,24%	0,24%
EUR				4.692.671,62		0,97%	0,95%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				4.692.671,62		0,97%	0,95%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
COUNCIL OF EUROP 0% 21-15/04/2028	421.000	EUR	85,95	361.834,39		0,08%	0,07%
COUNCIL OF EUROP 2.875% 23-13/04/2030	490.000	EUR	98,68	483.547,29		0,10%	0,10%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	1.180.000	EUR	68,20	804.703,12		0,17%	0,16%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 21-15/11/2030	550.000	EUR	80,22	441.234,26		0,09%	0,09%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047	899.000	EUR	71,79	645.421,05		0,13%	0,13%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 22-15/06/2032	418.000	EUR	88,03	367.947,38		0,08%	0,08%
EUROPEAN INVT BK 2.25% 22-15/03/2030	1.668.000	EUR	95,26	1.589.006,19		0,33%	0,33%
Uitgegeven door een internationale instelling				4.693.693,68		0,98%	0,96%
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	500.000	EUR	79,62	398.085,70		0,08%	0,08%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025	354.000	EUR	94,48	334.452,93		0,07%	0,07%
ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027	100.000	EUR	93,16	93.163,33		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 3% 22-01/06/2032	100.000	EUR	92,52	92.520,28		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025	100.000	EUR	99,09	99.092,70		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026	100.000	EUR	99,23	99.232,29		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 4% 23-16/01/2028	100.000	EUR	97,95	97.946,44		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030	100.000	EUR	98,91	98.912,13		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 5.5% 23-21/09/2033	100.000	EUR	99,30	99.295,04		0,02%	0,02%
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	1.000.000	EUR	86,62	866.151,80		0,18%	0,18%
AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN	1.260.000	EUR	86,99	1.096.094,54		0,23%	0,22%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	630.000	EUR	90,64	571.034,65		0,12%	0,12%
AIB GROUP PLC 22-04/07/2026 FRN	200.000	EUR	97,54	195.079,76		0,04%	0,04%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	100.000	EUR	102,92	102.923,07		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	900.000	EUR	91,27	821.440,71		0,17%	0,17%
BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025	300.000	EUR	94,71	284.116,38		0,06%	0,06%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	100.000	EUR	94,23	94.228,81		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	400.000	EUR	93,70	374.819,72		0,08%	0,08%
BANCO BILBAO VIZ 23-13/01/2031 FRN	100.000	EUR	99,69	99.688,42		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	100.000	EUR	98,89	98.887,64		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	200.000	EUR	99,39	198.772,74		0,04%	0,04%
BANCO BILBAO VIZ 3.375% 22-20/09/2027	100.000	EUR	96,81	96.809,44		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 4.375% 22-14/10/2029	400.000	EUR	101,36	405.440,48		0,08%	0,08%
BANCO BPM SPA 0.75% 22-15/03/2027	400.000	EUR	89,06	356.229,64		0,07%	0,07%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	200.000	EUR	99,29	198.579,48		0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	600.000	EUR	99,16	594.985,32		0,12%	0,12%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	100.000	EUR	90,46	90.456,70		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	200.000	EUR	83,68	167.359,12		0,03%	0,03%
BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	100.000	EUR	99,34	99.340,50		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	100.000	EUR	100,65	100.648,65		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 22-24/03/2026 FRN	200.000	EUR	94,99	189.971,72		0,04%	0,04%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	200.000	EUR	99,64	199.284,72		0,04%	0,04%
BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026	1.700.000	EUR	88,78	1.509.254,39		0,31%	0,31%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	300.000	EUR	88,69	266.056,47		0,06%	0,05%
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	100.000	EUR	82,82	82.822,27		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	-	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026	100.000	EUR	98,48	98.481,28		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 4.25% 23-12/06/2030	200.000	EUR	99,96	199.913,00		0,04%	0,04%
BANK NOVA SCOTIA 0.25% 21-01/11/2028	100.000	EUR	81,47	81.474,99		0,02%	0,02%
BANK NOVA SCOTIA 3.05% 22-31/10/2024	100.000	EUR	98,78	98.775,60		0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	158.000	EUR	99,00	156.426,87		0,03%	0,03%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	410.000	EUR	88,02	360.866,30		0,08%	0,07%
BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN	271.000	EUR	99,60	269.902,45		0,06%	0,06%
BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027	700.000	EUR	85,23	596.638,77		0,12%	0,12%
BANQ FED CRD MUT 0.1% 20-08/10/2027	800.000	EUR	84,90	679.171,84		0,14%	0,14%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 22-19/11/2027	100.000	EUR	84,90	84.897,75		0,02%	0,02%
BANQ FED CRD MUT 3.875% 23-26/01/2028	100.000	EUR	97,11	97.109,08		0,02%	0,02%
BANQ FED CRD MUT 4% 22-21/11/2029	100.000	EUR	99,51	99.508,43		0,02%	0,02%
BANQ FED CRD MUT 4.375% 23-02/05/2030	100.000	EUR	99,06	99.061,04		0,02%	0,02%
BAYERISCHE LND BK 4.25% 23-21/06/2027	300.000	EUR	99,44	298.334,70		0,06%	0,06%
BELFIUS BANK SA 0.375% 21-08/06/2027	100.000	EUR	86,80	86.799,88		0,02%	0,02%
BELFIUS BANK SA 3.875% 23-12/06/2028	400.000	EUR	99,07	396.275,16		0,08%	0,08%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	100.000	EUR	87,79	87.791,54		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 0.5% 19-05/11/2029	100.000	EUR	79,56	79.561,31		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 1.125% 17-25/10/2027	200.000	EUR	87,66	175.321,86		0,04%	0,04%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	306.000	EUR	98,93	302.726,96		0,06%	0,06%
BNG BANK NV 0% 21-20/01/2031	2.550.000	EUR	79,22	2.020.221,18		0,42%	0,41%
BNG BANK NV 3% 23-11/01/2033	379.000	EUR	98,91	374.857,76		0,08%	0,08%
BNP PARIBAS 1.125% 19-28/08/2024	200.000	EUR	96,67	193.338,26		0,04%	0,04%
BNP PARIBAS 19-04/06/2026 FRN	100.000	EUR	92,98	92.980,78		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 2.75% 15-27/01/2026	100.000	EUR	95,81	95.811,72		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN	1.000.000	EUR	87,76	877.595,60		0,18%	0,18%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	100.000	EUR	88,31	88.308,02		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 22-11/07/2030 FRN	200.000	EUR	80,64	161.277,92		0,03%	0,03%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
BNP PARIBAS 23-10/01/2031 FRN	100.000	EUR	98,42	98.415,04		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN	500.000	EUR	98,12	490.576,60		0,10%	0,10%
BNP PARIBAS 23-23/02/2029 FRN	100.000	EUR	98,47	98.471,05		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 4.125% 23-24/05/2033	100.000	EUR	99,79	99.789,17		0,02%	0,02%
BPCE 22-14/01/2028 FRN	200.000	EUR	86,10	172.209,62		0,04%	0,04%
BPCE 23-01/06/2033 FRN	100.000	EUR	99,74	99.738,14		0,02%	0,02%
BPCE 23-14/06/2034 FRN	100.000	EUR	100,26	100.261,28		0,02%	0,02%
BPCE SFH 0.01% 20-27/05/2030	400.000	EUR	79,63	318.505,84		0,07%	0,07%
BPCE SFH 1.75% 22-27/05/2032	500.000	EUR	88,08	440.391,55		0,09%	0,09%
CAIXA GERAL DEPO 21-21/09/2027 FRN	100.000	EUR	86,82	86.818,66		0,02%	0,02%
CAIXA GERAL DEPO 22-15/06/2026 FRN	100.000	EUR	95,83	95.830,22		0,02%	0,02%
CAIXABANK 0.625% 19-01/10/2024	700.000	EUR	95,60	669.190,90		0,14%	0,14%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	1.200.000	EUR	90,13	1.081.512,84		0,23%	0,22%
CAIXABANK 21-09/02/2029 FRN	200.000	EUR	82,88	165.768,26		0,03%	0,03%
CAIXABANK 21-26/05/2028 FRN	100.000	EUR	85,88	85.877,60		0,02%	0,02%
CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN	100.000	EUR	102,61	102.613,94		0,02%	0,02%
CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	200.000	EUR	96,36	192.727,72		0,04%	0,04%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	500.000	EUR	99,01	495.038,20		0,10%	0,10%
CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	100.000	EUR	99,17	99.166,90		0,02%	0,02%
CAIXABANK 3.75% 22-07/09/2029	300.000	EUR	98,65	295.935,66		0,06%	0,06%
CAJA RURAL NAV 0.75% 22-16/02/2029	300.000	EUR	85,82	257.451,99		0,05%	0,05%
CAJA RURAL NAV 3% 23-26/04/2027	300.000	EUR	97,31	291.939,84		0,06%	0,06%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	300.000	EUR	81,77	245.309,13		0,05%	0,05%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	500.000	EUR	92,83	464.127,65		0,10%	0,10%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	2.800.000	EUR	97,36	2.726.208,52		0,57%	0,56%
CASSA DEPOSITI E 3.875% 23-13/02/2029	300.000	EUR	98,69	296.069,79		0,06%	0,06%
COMMERZBANK AG 20-24/03/2026 FRN	100.000	EUR	92,71	92.707,97		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 21-29/12/2031 FRN	200.000	EUR	82,37	164.744,40		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	100.000	EUR	93,77	93.766,70		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 23-05/10/2033 FRN	100.000	EUR	99,25	99.250,00		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 22-30/11/2032 FRN	100.000	EUR	94,61	94.611,98		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	100.000	EUR	98,73	98.734,82		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030	100.000	EUR	97,95	97.947,31		0,02%	0,02%
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN	100.000	EUR	85,63	85.630,79		0,02%	0,02%
CRD MUTUEL ARKEA 3.875% 23-22/05/2028	300.000	EUR	99,15	297.458,82		0,06%	0,06%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	1.700.000	EUR	84,28	1.432.808,79		0,30%	0,29%
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	700.000	EUR	92,05	644.384,65		0,13%	0,13%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	-	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	100.000	EUR	82,32	82.324,40		0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 22-12/10/2026 FRN	500.000	EUR	98,74	493.703,10		0,10%	0,10%
CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027	100.000	EUR	97,37	97.366,83		0,02%	0,02%
CREDIT AG HOME L 3.25% 23-08/06/2033	200.000	EUR	99,33	198.665,30		0,04%	0,04%
DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN	100.000	EUR	96,13	96.125,72		0,02%	0,02%
DEUTSCHE KREDIT 0.01% 21-23/02/2026	118.000	EUR	89,19	105.242,08		0,02%	0,02%
DEUTSCHE KREDIT 1.625% 22-05/05/2032	313.000	EUR	88,67	277.538,23		0,06%	0,06%
DEXIA CRED LOCAL 0% 21-21/01/2028	1.700.000	EUR	85,90	1.460.251,04		0,30%	0,30%
DNB BANK ASA 22-18/01/2028 FRN	200.000	EUR	87,74	175.476,82		0,04%	0,04%
DNB BANK ASA 22-21/09/2027 FRN	305.000	EUR	96,80	295.254,37		0,06%	0,06%
DNB BANK ASA 22-28/02/2033 FRN	100.000	EUR	97,83	97.827,89		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 22-31/05/2026 FRN	100.000	EUR	94,89	94.888,05		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 23-13/09/2033 FRN	100.000	EUR	99,09	99.093,38		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 23-14/03/2029 FRN	100.000	EUR	99,73	99.732,62		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	126.000	EUR	97,80	123.228,20		0,03%	0,03%
ERSTE GROUP 0.125% 21-17/05/2028	100.000	EUR	82,48	82.480,17		0,02%	0,02%
ERSTE GROUP 23-30/05/2030 FRN	100.000	EUR	99,21	99.208,70		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030	700.000	EUR	90,36	632.542,96		0,13%	0,13%
ING GROEP NV 21-09/06/2032 FRN	300.000	EUR	84,37	253.113,03		0,05%	0,05%
ING GROEP NV 22-23/05/2026 FRN	400.000	EUR	95,31	381.224,04		0,08%	0,08%
ING GROEP NV 23-20/02/2035 FRN	100.000	EUR	97,32	97.324,57		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 23-23/05/2034 FRN	100.000	EUR	99,95	99.953,24		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	300.000	EUR	95,09	285.255,90		0,06%	0,06%
INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	208.000	EUR	85,15	177.115,72		0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	300.000	EUR	82,66	247.991,91		0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	490.000	EUR	99,77	488.852,52		0,10%	0,10%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	200.000	EUR	98,79	197.585,70		0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	500.000	EUR	98,92	494.621,05		0,10%	0,10%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	150.000	EUR	100,19	150.281,75		0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030	100.000	EUR	99,82	99.815,03		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	220.000	EUR	102,59	225.703,63		0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	200.000	EUR	99,57	199.134,52		0,04%	0,04%
JYSKE BANK A/S 5.5% 22-16/11/2027	100.000	EUR	100,77	100.774,26		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	200.000	EUR	89,25	178.500,00		0,04%	0,04%
KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030	200.000	EUR	92,81	185.612,14		0,04%	0,04%
KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031	300.000	EUR	99,41	298.233,90		0,06%	0,06%
KFW 0% 20-15/09/2028	550.000	EUR	85,54	470.447,51		0,10%	0,10%
KFW 0% 20-18/02/2025	1.039.000	EUR	94,54	982.282,34		0,20%	0,20%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
KFW 0% 21-09/11/2028	1.114.000	EUR	85,15	948.588,16		0,20%	0,19%
KFW 0% 22-30/04/2027	375.000	EUR	88,61	332.300,25		0,07%	0,07%
KFW 0.01% 19-05/05/2027	1.220.000	EUR	88,59	1.080.844,36		0,23%	0,22%
KFW 0.125% 22-30/06/2025	3.730.000	EUR	93,76	3.497.347,59		0,73%	0,72%
KFW 1.25% 22-30/06/2027	2.370.000	EUR	92,77	2.198.750,67		0,46%	0,45%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	160.000	EUR	87,90	140.638,03		0,03%	0,03%
KFW 2.5% 22-19/11/2025	994.000	EUR	98,16	975.737,54		0,20%	0,20%
KUTXABANK 21-14/10/2027 FRN	700.000	EUR	86,70	606.926,25		0,13%	0,12%
KUTXABANK 23-15/06/2027 FRN	600.000	EUR	98,92	593.546,28		0,12%	0,12%
LA BANQUE POST H 3% 23-31/01/2031	400.000	EUR	98,00	391.989,64		0,08%	0,08%
LA BANQUE POSTAL 0.75% 21-23/06/2031	400.000	EUR	76,26	305.033,88		0,06%	0,06%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	600.000	EUR	85,31	511.866,96		0,11%	0,10%
LB BADEN-WUERT 0.25% 21-21/07/2028	100.000	EUR	81,99	81.992,54		0,02%	0,02%
LB BADEN-WUERT 0.375% 19-30/09/2027	200.000	EUR	83,40	166.803,70		0,03%	0,03%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	1.371.000	EUR	87,83	1.204.133,40		0,25%	0,25%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-23/02/2026	100.000	EUR	89,52	89.522,13		0,02%	0,02%
MBANK 21-21/09/2027 FRN	100.000	EUR	77,43	77.426,00		0,02%	0,02%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	267.000	EUR	99,60	265.920,36		0,06%	0,05%
MITSUB UFJ FIN 3.556% 22-15/06/2032	200.000	EUR	95,71	191.416,90		0,04%	0,04%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	100.000	EUR	90,13	90.129,54		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN	100.000	EUR	95,40	95.395,37		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN	100.000	EUR	100,45	100.446,10		0,02%	0,02%
NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028	100.000	EUR	92,80	92.797,65		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	407.000	EUR	96,82	394.055,45		0,08%	0,08%
NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	100.000	EUR	99,34	99.335,19		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	100.000	EUR	98,49	98.489,50		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	100.000	EUR	98,55	98.554,65		0,02%	0,02%
NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	300.000	EUR	89,76	269.277,63		0,06%	0,06%
NATWEST MARKETS 4.25% 23-13/01/2028	100.000	EUR	98,90	98.895,14		0,02%	0,02%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	100.000	EUR	84,30	84.299,90		0,02%	0,02%
NN BANK NV 0.5% 21-21/09/2028	600.000	EUR	82,69	496.131,96		0,10%	0,10%
NN BANK NV 1.875% 22-17/05/2032	200.000	EUR	89,36	178.720,22		0,04%	0,04%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	200.000	EUR	90,35	180.708,66		0,04%	0,04%
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-19/03/2031	151.000	EUR	78,90	119.146,46		0,02%	0,02%
NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027	578.000	EUR	90,10	520.777,42		0,11%	0,11%
NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028	100.000	EUR	99,02	99.018,99		0,02%	0,02%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	1.122.000	EUR	69,56	780.509,09		0,16%	0,16%
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	100.000	EUR	97,82	97.821,27		0,02%	0,02%
ROYAL BK CANADA 2.125% 22-26/04/2029	100.000	EUR	89,90	89.900,58		0,02%	0,02%
ROYAL BK CANADA 4.125% 23-05/07/2028	100.000	EUR	99,33	99.332,00		0,02%	0,02%
ROYAL BK SCOTLND 19-15/11/2025 FRN	470.000	EUR	94,65	444.864,45		0,09%	0,09%
SBAB BANK AB 0.125% 21-27/08/2026	710.000	EUR	88,20	626.249,04		0,13%	0,13%
SBAB BANK AB 1.875% 22-10/12/2025	611.000	EUR	94,89	579.791,04		0,12%	0,12%
SBAB BANK AB 23-26/06/2026 FRN	100.000	EUR	99,67	99.665,02		0,02%	0,02%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	680.000	EUR	86,63	589.060,27		0,12%	0,12%
SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026	100.000	EUR	98,66	98.655,71		0,02%	0,02%
SKANDINAV ENSKIL 4.125% 23-29/06/2027	100.000	EUR	99,84	99.837,52		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN	100.000	EUR	88,33	88.333,18		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	800.000	EUR	86,59	692.701,68		0,14%	0,14%
SOCIETE GENERALE 22-06/09/2032 FRN	100.000	EUR	98,77	98.773,34		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 OEST 0.125% 21-03/03/2028	100.000	EUR	82,84	82.844,05		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 OEST 1.75% 22-27/04/2027	530.000	EUR	91,54	485.178,22		0,10%	0,10%
SPAREBANK 1 SMN 0.125% 19-11/09/2026	-	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
SPAREBANK 1 SR 2.875% 22-20/09/2025	380.000	EUR	96,88	368.134,23		0,08%	0,08%
SPAREBANK 1 SR 21-15/07/2027 FRN	100.000	EUR	87,25	87.252,64		0,02%	0,02%
SPAREBANKEN 3.125% 22-14/11/2025	490.000	EUR	98,35	481.935,92		0,10%	0,10%
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	500.000	EUR	96,03	480.150,20		0,10%	0,10%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/2027	870.000	EUR	83,89	729.871,80		0,15%	0,15%
TORONTO DOM BANK 0.5% 22-18/01/2027	100.000	EUR	87,52	87.518,44		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 3.25% 22-27/04/2026	200.000	EUR	98,19	196.373,34		0,04%	0,04%
UNICREDIT 0.01% 20-24/06/2030	328.000	EUR	80,31	263.411,22		0,05%	0,05%
UNICREDIT BK AUS 1.5% 22-24/05/2028	300.000	EUR	91,18	273.544,62		0,06%	0,06%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	893.000	EUR	83,47	745.356,65		0,16%	0,15%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	150.000	EUR	102,30	153.442,67		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	100.000	EUR	100,00	100.000,69		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.01% 19-16/09/2024	100.000	EUR	95,02	95.017,75		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.25% 21-22/06/2026	100.000	EUR	87,95	87.950,84		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN	900.000	EUR	90,65	815.880,33		0,17%	0,17%
VOLKSBANK NV 22-04/05/2027 FRN	800.000	EUR	93,11	744.909,12		0,16%	0,15%
VOLKSBANK NV 4.625% 23-23/11/2027	600.000	EUR	98,27	589.623,36		0,12%	0,12%
VOLKSBANK NV 4.875% 23-07/03/2030	100.000	EUR	100,00	100.000,66		0,02%	0,02%
WESTPAC BANKING 21-13/05/2031 FRN	419.000	EUR	86,59	362.812,06		0,08%	0,07%
Uitgegeven door een kredietinstelling				70.417.040,46		14,64%	14,47%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	100.000	EUR	99,67	99.665,80		0,02%	0,02%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	200.000	EUR	97,99	195.986,04		0,04%	0,04%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	104.000	EUR	90,88	94.511,10		0,02%	0,02%
ACEA SPA 0.25% 21-28/07/2030	1.390.000	EUR	77,26	1.073.975,58		0,22%	0,22%
ACEA SPA 3.875% 23-24/01/2031	120.000	EUR	97,48	116.976,85		0,02%	0,02%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	1.100.000	EUR	81,27	894.002,12		0,19%	0,18%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	800.000	EUR	77,38	619.076,08		0,13%	0,13%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	1.300.000	EUR	98,63	1.282.144,50		0,27%	0,26%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	112.000	EUR	99,02	110.907,22		0,02%	0,02%
ALLIANDER 0.375% 20-10/06/2030	264.000	EUR	81,90	216.221,81		0,05%	0,04%
ALLIANDER 0.875% 19-24/06/2032	680.000	EUR	80,39	546.675,32		0,11%	0,11%
ALLIANDER 2.625% 22-09/09/2027	100.000	EUR	96,36	96.359,82		0,02%	0,02%
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028	141.000	EUR	98,70	139.168,44		0,03%	0,03%
ALLIANZ SE 22-05/07/2052 FRN	100.000	EUR	92,82	92.815,65		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN	100.000	EUR	102,75	102.749,30		0,02%	0,02%
AROUNDTOWN SA 0.375% 21-15/04/2027	100.000	EUR	71,55	71.553,08		0,01%	0,01%
ASML HOLDING NV 2.25% 22-17/05/2032	181.000	EUR	91,87	166.287,85		0,03%	0,03%
ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030	312.000	EUR	82,23	256.559,97		0,05%	0,05%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	765.000	EUR	82,76	633.078,81		0,13%	0,13%
ASSICURAZIONI 5.8% 22-06/07/2032	650.000	EUR	104,39	678.524,21		0,14%	0,14%
AXA SA 21-07/10/2041 FRN	173.000	EUR	75,91	131.322,22		0,03%	0,03%
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	100.000	EUR	91,89	91.888,44		0,02%	0,02%
BAYER AG 4% 23-26/08/2026	67.000	EUR	100,01	67.009,40		0,01%	0,01%
BAYER AG 4.25% 23-26/08/2029	31.000	EUR	100,79	31.244,75		0,01%	0,01%
BAYER AG 4.625% 23-26/05/2033	38.000	EUR	101,51	38.573,12		0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 4% 22-15/11/2026	100.000	EUR	100,11	100.114,80		0,02%	0,02%
BOOKING HLDS INC 4.25% 22-15/05/2029	200.000	EUR	101,19	202.387,04		0,04%	0,04%
BOUYGUS SA 2.25% 22-29/06/2029	100.000	EUR	91,72	91.719,38		0,02%	0,02%
BOUYGUS SA 3.25% 22-30/06/2037	100.000	EUR	90,11	90.109,60		0,02%	0,02%
BOUYGUS SA 4.625% 22-07/06/2032	100.000	EUR	104,49	104.491,61		0,02%	0,02%
BOUYGUS SA 5.375% 22-30/06/2042	200.000	EUR	109,46	218.918,66		0,05%	0,04%
CARREFOUR SA 3.75% 23-10/10/2030	100.000	EUR	97,92	97.917,57		0,02%	0,02%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	100.000	EUR	98,10	98.099,92		0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025	141.000	EUR	95,24	134.293,46		0,03%	0,03%
CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	193.000	EUR	92,29	178.117,40		0,04%	0,04%
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	800.000	EUR	79,50	635.984,40		0,13%	0,13%
CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	300.000	EUR	95,57	286.700,58		0,06%	0,06%
COCA-COLA HBC BV 2.75% 22-23/09/2025	1.050.000	EUR	97,49	1.023.662,43		0,21%	0,21%
COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031	100.000	EUR	79,79	79.787,07		0,02%	0,02%
DAIMLER TRUCK 3.875% 23-19/06/2026	100.000	EUR	99,53	99.525,04		0,02%	0,02%
DANONE 3.071% 22-07/09/2032	100.000	EUR	96,21	96.210,11		0,02%	0,02%
DEUTSCHE WOHNEN 0.5% 21-07/04/2031	200.000	EUR	70,16	140.310,18		0,03%	0,03%
DIGITAL INTREPID 0.625% 21-15/07/2031	100.000	EUR	69,32	69.315,98		0,01%	0,01%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	160.000	EUR	87,65	140.234,59		0,03%	0,03%
E.ON SE 0.875% 20-20/08/2031	96.000	EUR	80,55	77.329,08		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034	182.000	EUR	74,35	135.324,97		0,03%	0,03%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	145.000	EUR	86,59	125.559,08		0,03%	0,03%
E.ON SE 3.875% 23-12/01/2035	132.000	EUR	99,24	131.001,01		0,03%	0,03%
EDENRED 3.625% 23-13/06/2031	100.000	EUR	98,70	98.701,84		0,02%	0,02%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	100.000	EUR	99,16	99.158,17		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	243.000	EUR	89,57	217.645,91		0,05%	0,04%
EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025	150.000	EUR	95,44	143.161,04		0,03%	0,03%
EDP FINANCE BV 1.875% 22-21/09/2029	100.000	EUR	89,09	89.091,82		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 3.875% 22-11/03/2030	100.000	EUR	99,66	99.656,25		0,02%	0,02%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	500.000	EUR	92,08	460.400,10		0,10%	0,09%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	100.000	EUR	91,11	91.109,59		0,02%	0,02%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	200.000	EUR	87,78	175.568,70		0,04%	0,04%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	400.000	EUR	84,85	339.415,52		0,07%	0,07%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	100.000	EUR	99,07	99.073,97		0,02%	0,02%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	200.000	EUR	91,32	182.644,24		0,04%	0,04%
ELEC DE FRANCE 4.75% 22-12/10/2034	300.000	EUR	101,04	303.127,62		0,06%	0,06%
ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033	240.000	EUR	75,33	180.791,06		0,04%	0,04%
ELIA TRANS BE 3.625% 23-18/01/2033	100.000	EUR	98,72	98.723,73		0,02%	0,02%
ENBW 3.625% 22-22/11/2026	24.000	EUR	99,28	23.826,44		0,00%	0,00%
ENEL FIN INTL NV 0.375% 21-28/05/2029	100.000	EUR	81,49	81.489,94		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	149.000	EUR	79,56	118.537,65		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	200.000	EUR	96,38	192.757,10		0,04%	0,04%
ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025	600.000	EUR	95,10	570.603,30		0,12%	0,12%
ENEL FIN INTL NV 4% 23-20/02/2031	100.000	EUR	99,20	99.196,72		0,02%	0,02%
ENERGIE BADEN-WU 19-05/11/2079 FRN	200.000	EUR	93,26	186.518,92		0,04%	0,04%
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	300.000	EUR	89,04	267.118,23		0,06%	0,05%
ENEXIS HOLDING 0.625% 20-17/06/2032	600.000	EUR	77,94	467.636,88		0,10%	0,10%
ENEXIS HOLDING 3.625% 23-12/06/2034	100.000	EUR	100,33	100.325,68		0,02%	0,02%
ENGIE 0.5% 19-24/10/2030	800.000	EUR	79,15	633.235,60		0,13%	0,13%
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029	100.000	EUR	98,95	98.946,76		0,02%	0,02%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	100.000	EUR	98,35	98.350,99		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	100.000	EUR	99,15	99.152,57		0,02%	0,02%
EVONIK 21-02/09/2081 FRN	100.000	EUR	84,00	84.000,00		0,02%	0,02%
FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029	609.000	EUR	81,48	496.189,21		0,10%	0,10%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	138.000	EUR	84,49	116.592,35		0,02%	0,02%
FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027	474.000	EUR	98,22	465.580,05		0,10%	0,10%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	371.000	EUR	98,96	367.148,61		0,08%	0,08%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	600.000	EUR	94,19	565.121,22		0,12%	0,12%
GECINA 0.875% 22-25/01/2033	100.000	EUR	75,13	75.129,96		0,02%	0,02%
GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	100.000	EUR	99,19	99.187,01		0,02%	0,02%
GSK CAPITAL BV 3% 22-28/11/2027	100.000	EUR	97,53	97.525,13		0,02%	0,02%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	300.000	EUR	85,86	257.573,73		0,05%	0,05%
IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	200.000	EUR	96,81	193.617,80		0,04%	0,04%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	300.000	EUR	98,34	295.005,00		0,06%	0,06%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	96,85	193.704,92		0,04%	0,04%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	200.000	EUR	86,12	172.240,64		0,04%	0,04%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	100.000	EUR	77,19	77.193,54		0,02%	0,02%
IBM CORP 3.75% 23-06/02/2035	100.000	EUR	97,75	97.746,78		0,02%	0,02%
ICADE 1% 22-19/01/2030	500.000	EUR	78,88	394.391,90		0,08%	0,08%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	300.000	EUR	88,52	265.550,19		0,06%	0,05%
ICADE SANTE SAS 1.375% 20-17/09/2030	700.000	EUR	76,29	534.051,63		0,11%	0,11%
ILE DE FRANCE MB 0.4% 21-28/05/2031	400.000	EUR	80,61	322.452,96		0,07%	0,07%
ILE DE FRANCE MB 3.7% 23-14/06/2038	100.000	EUR	101,77	101.771,24		0,02%	0,02%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	100.000	EUR	94,63	94.630,16		0,02%	0,02%
INMOBILIARIA COL 2% 18-17/04/2026	100.000	EUR	93,77	93.769,99		0,02%	0,02%
JCDECAUX SA 1.625% 22-07/02/2030	100.000	EUR	81,76	81.759,45		0,02%	0,02%
JCDECAUX SA 2.625% 20-24/04/2028	100.000	EUR	92,04	92.038,07		0,02%	0,02%
KERING 1.875% 22-05/05/2030	100.000	EUR	91,72	91.715,90		0,02%	0,02%
KERING 3.25% 23-27/02/2029	100.000	EUR	99,13	99.133,12		0,02%	0,02%
LA POSTE SA 3.125% 22-14/09/2028	500.000	EUR	95,52	477.618,70		0,10%	0,10%
LINDE PLC 3.375% 23-12/06/2029	100.000	EUR	99,29	99.285,11		0,02%	0,02%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	100.000	EUR	85,21	85.212,82		0,02%	0,02%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	100.000	EUR	97,38	97.383,74		0,02%	0,02%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	908.000	EUR	99,32	901.791,55		0,19%	0,18%
MERCEDES-BENZ IN 3.7% 23-30/05/2031	64.000	EUR	100,51	64.326,37		0,01%	0,01%
MERCIALYS 2.5% 22-28/02/2029	200.000	EUR	81,35	162.706,88		0,03%	0,03%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	100.000	EUR	94,85	94.849,29		0,02%	0,02%
MERLIN PROPRIETIE 1.375% 21-01/06/2030	200.000	EUR	77,16	154.325,38		0,03%	0,03%
MOTABILITY OPS 3.5% 23-17/07/2031	270.000	EUR	97,79	264.037,86		0,06%	0,05%
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	800.000	EUR	76,25	610.021,04		0,13%	0,13%
NATL GRID PLC 0.25% 21-01/09/2028	137.000	EUR	82,85	113.505,43		0,02%	0,02%
NERVAL SAS 2.875% 22-14/04/2032	400.000	EUR	82,40	329.606,20		0,07%	0,07%
NTT FINANCE 0.082% 21-13/12/2025	100.000	EUR	91,08	91.076,10		0,02%	0,02%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	100.000	EUR	95,37	95.367,38		0,02%	0,02%
ORSTED A/S 2.25% 22-14/06/2028	251.000	EUR	93,26	234.092,46		0,05%	0,05%
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	668.000	EUR	99,28	663.190,67		0,14%	0,14%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	487.000	EUR	90,24	439.450,44		0,09%	0,09%
PROLOGIS EURO 3.875% 23-31/01/2030	100.000	EUR	96,83	96.827,02		0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 0.75% 21-23/03/2033	174.000	EUR	67,80	117.972,70		0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 3.625% 22-07/03/2030	100.000	EUR	93,28	93.281,56		0,02%	0,02%
R.A.T.P. 0.875% 17-25/05/2027	900.000	EUR	90,88	817.956,00		0,17%	0,17%
RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027	158.000	EUR	98,06	154.936,44		0,03%	0,03%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	322.000	EUR	99,47	320.304,83		0,07%	0,07%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	111.000	EUR	99,65	110.610,42		0,02%	0,02%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	235.000	EUR	99,81	234.551,48		0,05%	0,05%
REALTY INCOME 4.875% 23-06/07/2030	100.000	EUR	99,45	99.450,00		0,02%	0,02%
RELX FINANCE 3.75% 23-12/06/2031	100.000	EUR	99,80	99.795,49		0,02%	0,02%
ROBERT BOSCH 3.625% 23-02/06/2027	100.000	EUR	99,47	99.474,36		0,02%	0,02%
ROBERT BOSCH 3.625% 23-02/06/2030	100.000	EUR	99,06	99.063,77		0,02%	0,02%
ROYAL SCHIPHOL 1.5% 18-05/11/2030	100.000	EUR	85,89	85.889,14		0,02%	0,02%
RTE RESEAU DE TR 0.75% 22-12/01/2034	200.000	EUR	74,85	149.707,98		0,03%	0,03%
SCHNEIDER ELEC 3.25% 23-12/06/2028	100.000	EUR	98,75	98.752,66		0,02%	0,02%
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	100.000	EUR	97,56	97.556,62		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 3.375% 23-24/08/2031	100.000	EUR	99,89	99.888,14		0,02%	0,02%
SMITH & NEPHEW 4.565% 22-11/10/2029	100.000	EUR	101,41	101.409,64		0,02%	0,02%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	200.000	EUR	80,88	161.752,96		0,03%	0,03%
SNAM 3.375% 22-05/12/2026	100.000	EUR	97,91	97.912,32		0,02%	0,02%
SNCF RESEAU 0.75% 19-25/05/2036	200.000	EUR	71,90	143.804,78		0,03%	0,03%
SNCF RESEAU 0.875% 19-22/01/2029	800.000	EUR	87,60	700.804,00		0,15%	0,14%
SNCF RESEAU 2.25% 17-20/12/2047	300.000	EUR	76,42	229.272,48		0,05%	0,05%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	400.000	EUR	83,55	334.218,96		0,07%	0,07%
SOCIETE FONCIERE 0.5% 21-21/04/2028	100.000	EUR	84,41	84.406,72		0,02%	0,02%
SOCIETE NATIONAL 3.375% 23-25/05/2033	300.000	EUR	100,07	300.203,85		0,06%	0,06%
STELLANTIS NV 4.25% 23-16/06/2031	100.000	EUR	98,30	98.295,09		0,02%	0,02%
STELLANTIS NV 4.375% 23-14/03/2030	340.000	EUR	99,98	339.932,03		0,07%	0,07%
STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030	700.000	EUR	77,29	541.006,27		0,11%	0,11%
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	277.000	EUR	99,47	275.524,09		0,06%	0,06%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
SUEZ 1.875% 22-24/05/2027	100.000	EUR	92,04	92.042,36		0,02%	0,02%
SUEZ 2.375% 22-24/05/2030	100.000	EUR	89,89	89.890,41		0,02%	0,02%
SUEZ 4.625% 22-03/11/2028	400.000	EUR	102,04	408.168,92		0,09%	0,08%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	230.000	EUR	84,36	194.023,91		0,04%	0,04%
TALANX AG 21-01/12/2042 FRN	500.000	EUR	74,47	372.364,30		0,08%	0,08%
TELEFONICA EMIS 2.592% 22-25/05/2031	400.000	EUR	92,82	371.293,84		0,08%	0,08%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	86,00	85.995,12		0,02%	0,02%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	400.000	EUR	78,43	313.732,96		0,07%	0,06%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	200.000	EUR	96,32	192.630,72		0,04%	0,04%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	200.000	EUR	88,94	177.874,76		0,04%	0,04%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	100.000	EUR	88,76	88.762,59		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 0.5% 20-30/11/2040	120.000	EUR	65,78	78.937,04		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 0.875% 21-16/06/2035	100.000	EUR	77,57	77.572,80		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026	458.000	EUR	94,66	433.547,98		0,09%	0,09%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	1.043.000	EUR	93,17	971.771,76		0,20%	0,20%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	100.000	EUR	98,29	98.286,85		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 2.75% 22-17/05/2042	493.000	EUR	88,47	436.178,20		0,09%	0,09%
TENNET HLD BV 4.25% 22-28/04/2032	183.000	EUR	104,69	191.585,08		0,04%	0,04%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	462.000	EUR	85,11	393.203,58		0,08%	0,08%
TESCO CORP TREAS 4.25% 23-27/02/2031	100.000	EUR	99,42	99.415,75		0,02%	0,02%
TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	100.000	EUR	87,09	87.089,96		0,02%	0,02%
UNIBAIL-RODAMCO 1% 15-14/03/2025	100.000	EUR	94,38	94.380,96		0,02%	0,02%
UNILEVER CAPITAL 3.3% 23-06/06/2029	100.000	EUR	98,81	98.814,49		0,02%	0,02%
UNILEVER FINANCE 3.25% 23-23/02/2031	100.000	EUR	98,50	98.497,40		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 20-19/11/2028	105.000	EUR	81,88	85.969,74		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ 2.25% 22-23/05/2029	100.000	EUR	90,91	90.914,04		0,02%	0,02%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	639.000	EUR	91,57	585.127,95		0,12%	0,12%
VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029	134.000	EUR	82,90	111.091,39		0,02%	0,02%
VERBUND AG 0.9% 21-01/04/2041	800.000	EUR	68,49	547.939,04		0,11%	0,11%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	151.000	EUR	91,23	137.758,87		0,03%	0,03%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	100.000	EUR	100,34	100.335,97		0,02%	0,02%
VODAFONE INT FIN 3.25% 22-02/03/2029	100.000	EUR	96,95	96.951,21		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN BANK 4.25% 23-07/01/2026	100.000	EUR	99,08	99.078,30		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	100.000	EUR	99,41	99.409,50		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN BANK 4.625% 23-03/05/2031	100.000	EUR	100,26	100.261,25		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 1.25% 20-23/09/2032	100.000	EUR	77,15	77.150,39		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	400.000	EUR	93,75	375.002,36		0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN INTFN 3.75% 22-28/09/2027	200.000	EUR	97,65	195.298,56		0,04%	0,04%
VOLKSWAGEN INTFN 3.875% 23-29/03/2026	100.000	EUR	98,46	98.461,61		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 4.125% 22-15/11/2025	100.000	EUR	99,29	99.292,39		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 4.375% 22-15/05/2030	100.000	EUR	99,68	99.684,21		0,02%	0,02%
VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027	830.000	EUR	90,27	749.214,61		0,16%	0,15%
VONOVIA SE 0.625% 21-24/03/2031	200.000	EUR	71,90	143.791,20		0,03%	0,03%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	200.000	EUR	91,22	182.433,16		0,04%	0,04%
VONOVIA SE 1.875% 22-28/06/2028	100.000	EUR	84,95	84.950,56		0,02%	0,02%
VONOVIA SE 2.375% 22-25/03/2032	100.000	EUR	81,28	81.275,52		0,02%	0,02%
VONOVIA SE 4.75% 22-23/05/2027	100.000	EUR	97,98	97.982,11		0,02%	0,02%
VONOVIA SE 5% 22-23/11/2030	300.000	EUR	97,42	292.249,74		0,06%	0,06%
Uitgegeven door een privé-onderneming				45.185.272,98		9,46%	9,32%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	200.000	EUR	62,12	124.237,92		0,03%	0,03%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	200.000	EUR	85,21	170.425,48		0,04%	0,03%
ACTION LOGEMENT 3.125% 22-28/09/2037	400.000	EUR	94,38	377.527,40		0,08%	0,08%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	600.000	EUR	86,76	520.552,44		0,11%	0,11%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	500.000	EUR	84,73	423.638,55		0,09%	0,09%
AUTONOMOUS COMMU 1.723% 22-30/04/2032	556.000	EUR	86,01	478.224,89		0,10%	0,10%
AUTONOMOUS COMMU 3.362% 23-31/10/2028	129.000	EUR	99,58	128.462,43		0,03%	0,03%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	930.000	EUR	77,17	717.675,89		0,15%	0,15%
BASQUE GOVT 1.125% 19-30/04/2029	348.000	EUR	87,89	305.866,49		0,06%	0,06%
BASQUE GOVT 1.875% 22-30/07/2033	422.000	EUR	85,52	360.908,41		0,08%	0,07%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	470.000	EUR	85,65	402.545,60		0,08%	0,08%
BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050	260.938	EUR	71,09	185.499,52		0,04%	0,04%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	886.083	EUR	93,46	828.137,82		0,17%	0,17%
BELGIAN 3.3% 23-22/06/2054	938.371	EUR	97,62	916.037,56		0,19%	0,19%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	800.000	EUR	85,52	684.175,92		0,14%	0,14%
BUNDESUBL-120 0% 20-10/10/2025	1.970.000	EUR	93,54	1.842.836,50		0,38%	0,38%
BUNDESUBL-183 0% 21-10/04/2026	3.500.000	EUR	92,32	3.231.025,00		0,67%	0,66%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	1.500.000	EUR	79,58	1.193.706,75		0,25%	0,24%
CAISSE AMORT DET 0% 21-25/05/2031	400.000	EUR	78,55	314.217,84		0,07%	0,06%
CAISSE AMORT DET 0.45% 22-19/01/2032	600.000	EUR	80,10	480.611,82		0,10%	0,10%
CAISSE AMORT DET 1.5% 22-25/05/2032	500.000	EUR	87,77	438.844,80		0,09%	0,09%
CAISSE AMORT DET 1.75% 22-25/11/2027	100.000	EUR	94,06	94.063,72		0,02%	0,02%
CAISSE AMORT DET 2.75% 22-25/11/2032	300.000	EUR	96,97	290.899,89		0,06%	0,06%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	3.500.000	EUR	98,29	3.440.197,95		0,72%	0,71%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
CAISSE AMORT DET 3% 23-25/05/2028	1.000.000	EUR	99,07	990.741,20		0,21%	0,20%
CAISSE DES DEPOT 0.01% 21-01/06/2026	1.200.000	EUR	90,50	1.086.025,08		0,23%	0,22%
CAISSE DES DEPOT 3% 23-25/05/2028	300.000	EUR	99,09	297.259,14		0,06%	0,06%
CAISSE FR DE FIN 0.5% 19-19/02/2027	500.000	EUR	89,58	447.880,65		0,09%	0,09%
CHILE 0.555% 21-21/01/2029	450.000	EUR	83,15	374.184,00		0,08%	0,08%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	807.000	EUR	78,43	632.913,96		0,13%	0,13%
COMM FRANC BELG 0.625% 21-11/06/2035	500.000	EUR	71,37	356.852,50		0,07%	0,07%
COMM FRANC BELG 1.625% 22-03/05/2032	300.000	EUR	87,05	261.157,80		0,05%	0,05%
COMUNIDAD MADRID 0.42% 21-30/04/2031	240.000	EUR	78,80	189.118,56		0,04%	0,04%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	560.000	EUR	89,92	503.546,29		0,10%	0,10%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	2.740.043	EUR	97,78	2.679.082,33		0,56%	0,55%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/05/2036	2.533.000	EUR	73,22	1.854.561,28		0,39%	0,38%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	11.230.000	EUR	54,07	6.071.959,93		1,27%	1,23%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	7.830.000	EUR	91,11	7.133.756,40		1,49%	1,45%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	250.000	EUR	81,67	204.167,50		0,04%	0,04%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	760.000	EUR	94,59	718.861,20		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 22-15/08/2053	5.409.000	EUR	87,49	4.732.388,19		0,99%	0,96%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 23-15/08/2053	371.474	EUR	87,70	325.790,49		0,07%	0,07%
DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032	61.000	EUR	76,41	46.612,48		0,01%	0,01%
EFSF 0% 20-13/10/2027	8.683.000	EUR	87,21	7.572.780,33		1,58%	1,54%
EFSF 1.5% 22-15/12/2025	1.248.000	EUR	95,50	1.191.807,55		0,25%	0,24%
ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030	423.000	EUR	80,17	339.106,41		0,07%	0,07%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/10/2030	1.030.000	EUR	80,72	831.417,03		0,17%	0,17%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	1.140.000	EUR	92,61	1.055.778,97		0,22%	0,22%
EUROPEAN UNION 0% 21-06/07/2026	2.890.181	EUR	90,74	2.622.506,02		0,55%	0,54%
EUROPEAN UNION 0.1% 20-04/10/2040	1.790.000	EUR	59,45	1.064.082,68		0,22%	0,22%
EUROPEAN UNION 0.4% 21-04/02/2037	500.000	EUR	69,99	349.963,55		0,07%	0,07%
EUROPEAN UNION 1.25% 22-04/02/2043	1.654.705	EUR	71,99	1.191.201,11		0,25%	0,24%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	2.534.924	EUR	91,70	2.324.570,18		0,48%	0,48%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	194.813	EUR	97,31	189.573,70		0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/12/2037	213.000	EUR	95,11	202.593,52		0,04%	0,04%
FINNISH GOVT 0.75% 15-15/04/2031	2.199.000	EUR	84,95	1.868.136,04		0,39%	0,38%
FINNISH GOVT 2.75% 23-15/04/2038	2.050.000	EUR	95,36	1.954.854,79		0,41%	0,40%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	1.200.000	EUR	82,92	995.048,64		0,21%	0,20%
FLEMISH COMMUNIT 3% 22-12/10/2032	3.600.000	EUR	96,95	3.490.209,00		0,73%	0,72%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	5.020.000	EUR	77,76	3.903.752,80		0,81%	0,80%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2026	5.114.657	EUR	98,01	5.012.649,96		1,04%	1,02%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	5.108.000	EUR	94,91	4.847.798,48		1,01%	0,98%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	2.920.000	EUR	59,31	1.731.968,80		0,36%	0,36%
FRANCE O.A.T. 0.75% 21-25/05/2053	5.892.343	EUR	53,30	3.140.913,44		0,65%	0,64%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	7.881.000	EUR	90,72	7.149.327,96		1,49%	1,46%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	1.862.000	EUR	80,82	1.504.812,54		0,31%	0,31%
FRANCE O.A.T. 1.5% 19-25/05/2050	3.337.000	EUR	69,58	2.321.984,71		0,48%	0,48%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	3.670.000	EUR	83,07	3.048.742,40		0,64%	0,63%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2054	836.408	EUR	94,64	791.563,99		0,16%	0,16%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	1.124.000	EUR	110,35	1.240.334,00		0,26%	0,25%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	1.500.000	EUR	85,45	1.281.790,65		0,27%	0,26%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	1.040.000	EUR	90,55	941.713,34		0,20%	0,19%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	780.000	EUR	87,69	683.960,78		0,14%	0,14%
INSTIT CRDT OFCL 2.65% 22-31/01/2028	800.000	EUR	96,50	771.998,00		0,16%	0,16%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	380.000	EUR	90,20	342.760,23		0,07%	0,07%
IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043	415.385	EUR	98,00	407.063,72		0,08%	0,08%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	1.814.000	EUR	89,43	1.622.242,06		0,34%	0,33%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	1.394.000	EUR	67,37	939.082,04		0,20%	0,19%
ITALY BTPS 1.5% 21-30/04/2045	4.220.000	EUR	61,84	2.609.795,70		0,54%	0,54%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	7.970.000	EUR	87,10	6.941.531,28		1,45%	1,41%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	21.204.000	EUR	98,53	20.891.966,18		4,34%	4,27%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	785.000	EUR	98,92	776.537,70		0,16%	0,16%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	6.220.000	EUR	100,82	6.271.190,60		1,31%	1,28%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	990.000	EUR	101,68	1.006.652,59		0,21%	0,21%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	1.399.000	EUR	78,89	1.103.617,24		0,23%	0,23%
JUNTA ANDALUCIA 2.4% 22-30/04/2032	1.569.000	EUR	90,59	1.421.364,95		0,30%	0,29%
JUNTA CASTILLA 3.5% 23-30/04/2033	190.000	EUR	99,36	188.778,30		0,04%	0,04%
KHFC 0.01% 20-07/07/2025	950.000	EUR	91,94	873.468,00		0,18%	0,18%
KHFC 0.723% 22-22/03/2025	1.359.000	EUR	94,16	1.279.620,81		0,27%	0,26%
KUNTARAOITUS 0.05% 20-10/09/2035	980.000	EUR	69,30	679.186,55		0,14%	0,14%
LAND HESSEN 0% 21-11/08/2025	2.260.000	EUR	92,77	2.096.497,36		0,44%	0,43%
MUNI FINANCE PLC 0.75% 17-07/09/2027	310.000	EUR	90,23	279.725,77		0,06%	0,06%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	4.450.000	EUR	70,57	3.140.543,00		0,65%	0,64%
NIEDERSACHSEN 0.125% 19-07/03/2025	1.800.000	EUR	94,36	1.698.567,30		0,35%	0,35%
NORDRHEIN-WEST 0% 20-12/10/2035	1.620.000	EUR	68,58	1.111.075,06		0,23%	0,23%
NORDRHEIN-WEST 3% 22-27/01/2028	2.809.000	EUR	99,11	2.784.114,79		0,58%	0,57%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	1.600.000	EUR	91,30	1.460.760,00		0,30%	0,30%
REGION WALLONNE 1.05% 20-22/06/2040	400.000	EUR	66,63	266.538,72		0,06%	0,05%
REGION WALLONNE 3.75% 23-22/04/2039	400.000	EUR	100,43	401.734,32		0,08%	0,08%
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	2.370.000	EUR	79,63	1.887.329,12		0,39%	0,39%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	1.069.000	EUR	90,89	971.579,89		0,20%	0,20%
REP OF AUSTRIA 1.2% 15-20/10/2025	459.000	EUR	95,59	438.773,11		0,09%	0,09%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	717.000	EUR	78,73	564.528,37		0,12%	0,12%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-20/02/2033	6.010.000	EUR	98,77	5.936.336,03		1,24%	1,21%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	659.000	EUR	99,73	657.248,38		0,14%	0,13%
REP OF LATVIA 0% 21-24/01/2029	469.000	EUR	80,64	378.192,22		0,08%	0,08%
REP OF SLOVENIA 0.125% 21-01/07/2031	1.430.000	EUR	78,21	1.118.345,80		0,23%	0,23%
SLOVAKIA GOVT 4% 23-23/02/2043	1.440.000	EUR	99,38	1.431.022,18		0,30%	0,29%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	1.100.000	EUR	66,54	731.939,01		0,15%	0,15%
SOCIETE PARIS 1.625% 22-08/04/2042	500.000	EUR	72,41	362.048,60		0,08%	0,07%
SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037	823.000	EUR	69,67	573.351,18		0,12%	0,12%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	4.090.000	EUR	62,90	2.572.446,40		0,54%	0,53%
SPANISH GOVT 1.9% 22-31/10/2052	5.801.000	EUR	66,10	3.834.461,00		0,80%	0,79%
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	820.000	EUR	93,59	767.468,50		0,16%	0,16%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	4.169.000	EUR	100,73	4.199.423,28		0,88%	0,85%
SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039	1.215.000	EUR	102,03	1.239.646,52		0,26%	0,25%
UNEDIC 0% 20-19/11/2030	900.000	EUR	80,07	720.655,65		0,15%	0,15%
UNEDIC 0.01% 21-25/11/2031	800.000	EUR	77,72	621.770,00		0,13%	0,13%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	1.000.000	EUR	72,00	719.979,40		0,15%	0,15%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	1.100.000	EUR	83,82	921.981,94		0,19%	0,19%
VILLE DE PARIS 3% 22-27/09/2042	100.000	EUR	91,89	91.893,85		0,02%	0,02%
XUNTA DE GALICIA 0.268% 21-30/07/2028	4.199.000	EUR	85,17	3.576.183,33		0,75%	0,73%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				207.385.138,97		43,22%	42,40%
EUR				327.681.146,09		68,30%	67,15%
OBLIGATIES				327.681.146,09		68,30%	67,15%
ANDERE EFFECTEN							
AEDIFICA SA SCRIP RTS 29/06/2023	6.722	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
RETAIL ESTATES NV RTS 31/12/2049	7.637	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%
FNAC DARTY SA RTS 29/06/2023	9.435	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%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	1.372	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Frankrijk				0,00		0,00%	0,00%
AALBE NV SCRIP RTS	19.964	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Nederland				0,00		0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				0,00		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS MOIS-O	5.903	EUR	1.109,27	6.548.040,29	0,03%	1,36%	1,33%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				6.548.040,29		1,36%	1,33%
GEMENGDE-ICB'S				6.548.040,29		1,36%	1,33%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				6.548.040,29		1,36%	1,33%
TOTAAL PORTEFEUILLE				479.909.605,83		100,00%	98,38%
BP2S		EUR		5.516.740,94			1,13%
BP2S		USD		143.046,32			0,03%
BP2S		GBP		13.111,32			0,00%
BP2S		JPY		4.855,61			0,00%
BP2S		NOK		61,23			0,00%
BP2S		CHF		47,69			0,00%
BP2S		HKD		43,68			0,00%
BP2S		SEK		22,63			0,00%
BP2S		SGD		12,80			0,00%
BP2S		DKK		3,89			0,00%
Banktegoeden op zicht				5.677.946,11			1,16%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.677.946,11			1,16%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				768.159,98			0,16%
ANDERE				1.434.321,13			0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				487.790.033,05			100,00%

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

OBLIGATIES	68,30%
EUR	68,30%
Australië	0,10%
België	4,28%
Canada	0,14%
Chili	0,21%
Denemarken	0,23%
Duitsland	11,38%
Estland	0,07%
Finland	1,40%
Frankrijk	15,78%
Ierland	0,75%
Italië	11,28%
Japan	0,16%
Letland	0,08%
Luxemburg	2,78%
Nederland	5,33%
Noorwegen	0,53%
Oostenrijk	2,41%
Polen	0,02%
Portugal	0,29%
Slovenië	0,23%
Slowakije	0,30%
Spanje	8,37%
Verenigd Koninkrijk	0,52%
Verenigde Staten	0,29%
Zuid-Korea	0,45%
Zweden	0,92%
AANDELEN	29,37%
CHF	0,18%
Zwitserland	0,18%
DKK	0,07%
Denemarken	0,07%
EUR	23,65%
België	4,02%
Duitsland	3,32%
Finland	1,63%
Frankrijk	6,94%
Guernsey	0,13%
Ierland	0,31%
Italië	2,01%
Luxemburg	0,17%
Nederland	2,37%
Oostenrijk	0,57%
Portugal	0,19%
Spanje	1,16%
Verenigd Koninkrijk	0,24%
Zwitserland	0,59%
GBP	1,14%
Ierland	0,12%
Nederland	0,07%
Verenigd Koninkrijk	0,94%
Zwitserland	0,01%
HKD	0,09%

China	0,02%
Hong-Kong	0,07%
JPY	0,25%
Japan	0,25%
NOK	0,06%
Noorwegen	0,06%
SEK	0,31%
Zweden	0,31%
SGD	0,08%
Singapore	0,08%
TWD	0,05%
Taiwan	0,05%
USD	3,49%
Verenigde Staten	3,49%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1,36%
EUR	1,36%
Frankrijk	1,36%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	0,97%
EUR	0,97%
Duitsland	0,06%
Frankrijk	0,05%
Italië	0,30%
Japan	0,18%
Nederland	0,02%
Spanje	0,20%
Verenigd Koninkrijk	0,16%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
EUR	0,00%
België	0,00%
Frankrijk	0,00%
Nederland	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

6.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	341.703.940,28
Verkopen	321.324.793,99
Totaal 1	663.028.734,27
Inschrijvingen	11.707.819,31
Terugbetalingen	15.515.955,54
Totaal 2	27.223.774,85
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	488.321.826,00
Omloopsnelheid	130,20%

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.

6.4. 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
01.01.23-30.06.23	71.443	96.860	2.910.939	10.562.137,17	14.338.351,16	432.427.554,24	148,55

Klasse O

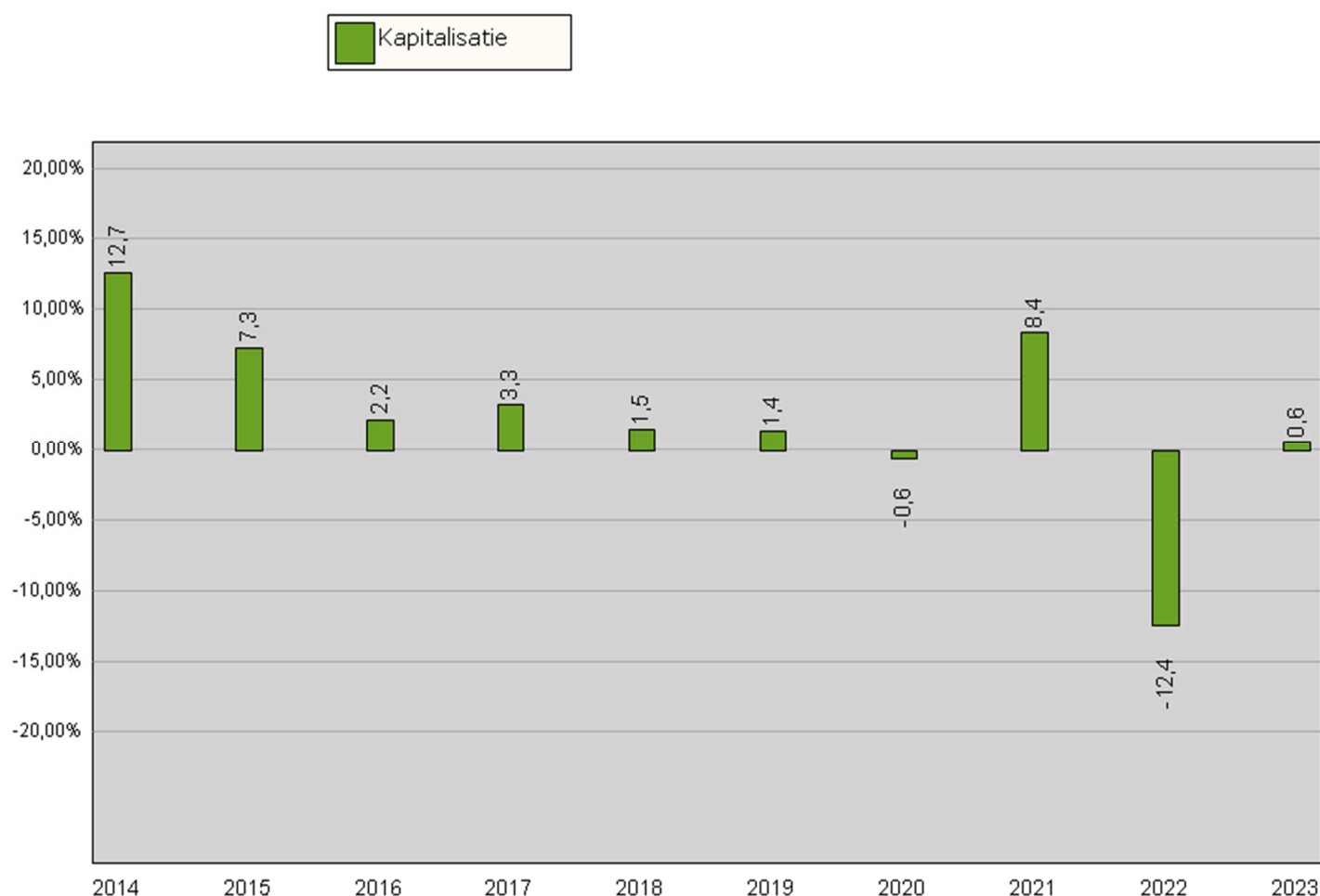
Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	3.720	1.640	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
01.01.23-30.06.23	905	931	43.486	1.145.682,14	1.177.604,38	55.362.478,81	1.273,10

6.5. 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 30.06.2022-30.06.2023	3 jaar 30.06.2020-30.06.2023	5 jaar 30.06.2018-30.06.2023	10 jaar 30.06.2013-30.06.2023
0,6%	-1,5%	-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

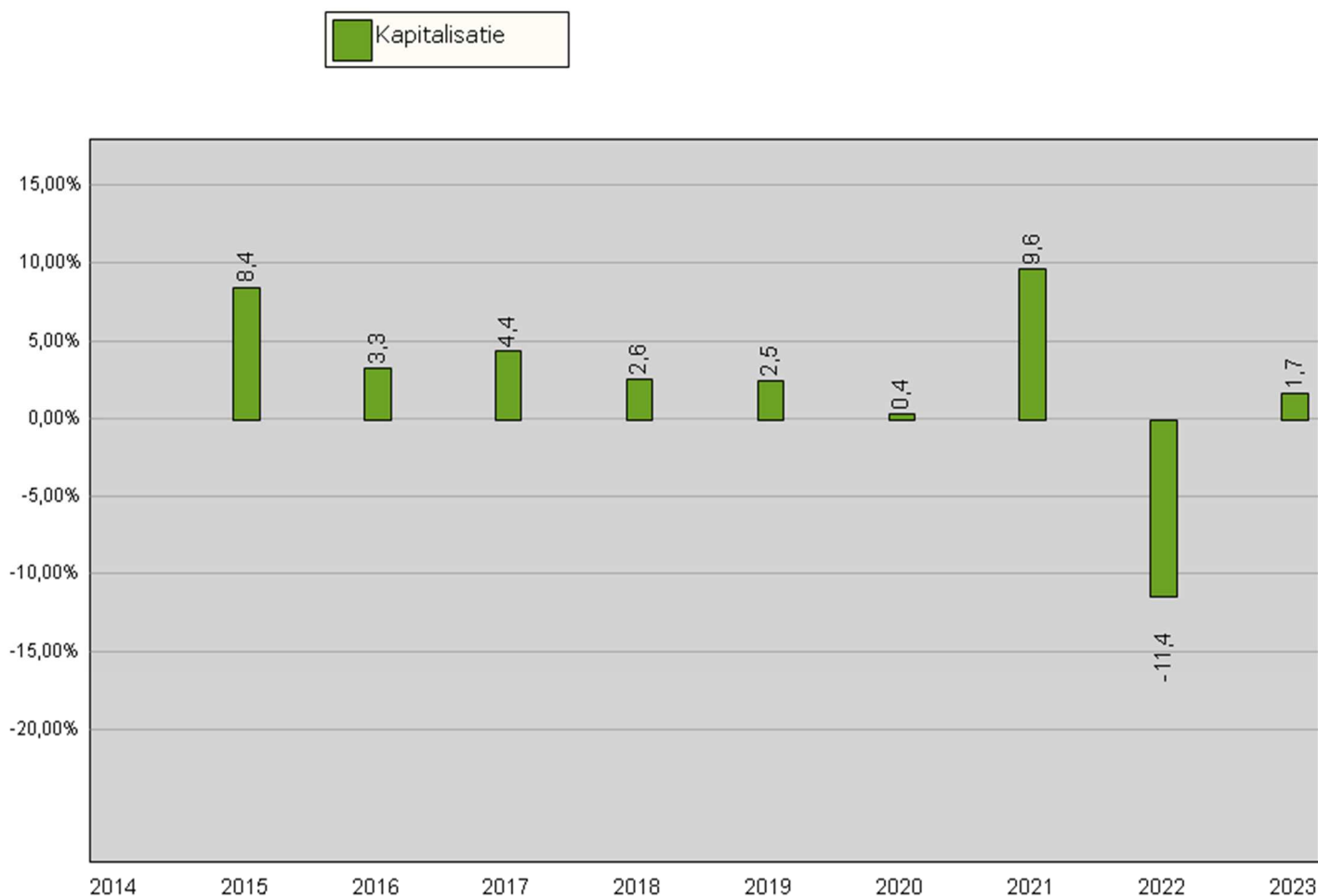
n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

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	3 jaar	5 jaar
30.06.2022-30.06.2023	30.06.2020-30.06.2023	30.06.2018-30.06.2023
1,7%	-0,4%	0,3%

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

6.6. 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.
1,25%	0,16%

transactiekosten	
BNP Paribas B Pension Sustainable Stability	0,21%

6.7. 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 33,42% ten gunste van de beheerders en 66,58% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

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

NOTA 3 - 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.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering