

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED 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-bnpp-am/sustainability-documents



Jaarverslag op 31/12/24



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

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

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

De jaarrekeningen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 24/04/2025

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	13
2.4. Doelstelling van het Fonds	20
2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds	20
2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid	23
2.7. Toekomstig beleid	24
2.8. Risico- en opbrengstprofiel	24
2.9. Indices en benchmarks	24
3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.24	25
4. BALANS	30
5. RESULTATENREKENING	31
6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	32
6.1. Samenvatting van de regels	32
6.2. Wisselkoersen	33
7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	34
7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.24	34
7.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
7.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)	52
7.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
7.5. Return	52
7.6. Lopende kosten en de transactiekosten	54
7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
7.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)	55

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Benaming

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

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

1 februari 1987

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 Europe

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 Europe, en Chief Executive Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding S.A., Bestuurder

- Vertegenwoordigd door Olivier DE BEGON DE LAROUZIÈRE

François DELOOZ, Onafhankelijk bestuurder

Arnaud DE BEAUCHEF DE SERVIGNY, Onafhankelijk bestuurder

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

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

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

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

Commissaris:

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

Handelend via haar Belgische bijkantoor:

Naam: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, 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 Europe, Belgian Branch

Stefaan Dendauw, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, 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 BALANCED

Lijst van de andere beheerde fondsen:

BNP Paribas B Pension Sustainable Growth, BNP Paribas B Pension Sustainable Stability, Crelan Pension Fund, 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., Belgium Branch, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

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

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

Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (activaspreiding en beheer van de activa die niet zijn toevertrouwd aan andere beheerders)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris (beheer van de obligaties uitgegeven door bedrijven tot 30 september 2020, en beheer van alle types obligaties vanaf 1 oktober 2020, 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 overheids- en quasi-overheidsobligaties tot 30 september 2020, en beheer van de andere aandelen)

Financiële dienstverlening

BNP Paribas Fortis, N.V., 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 Bank

Degroef Petercam

Beobank

Europabank

Deutsche Bank

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank

Banque Internationale à Luxembourg SA

Patronale Life NV/SA

Banque et Caisse d'Épargne de l'État Luxembourg

Mediterranean Bank

VDK Spaarbank N.V.

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

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Belgium Branch, 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, 1831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Brieuc Lefrancq

Promotor

BNP Paribas Fortis, N.V., Warandeberg 3, 1000 Brussel, België

Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen

Klassen 'Classic', 'F' en 'Bpost bank':

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheerverenootschap), 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 Beheerverenootschap), 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 Beheerverenootschap 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 verschillend tarief van de verhandelingsprovisie.

2. BEHEERVERSLAG

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

28/02/1987 tegen de prijs van 1.000 BEF (24,79 EUR) per deelbewijs.

2.2. Informatie aan de aandeelhouders

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED 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 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 sinds 1 oktober 2006 opgedragen aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch.

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 netto-inventariswaarde van de distributie- en/of kapitalisatieaandelen van elke categorie, hun emissie- en terugkoopprijs evenals alle berichten aan aandeelhouders zijn te verkrijgen op elke bankwerkdag op de maatschappelijke zetel van de bevek en bij bovenvermelde organismen. Ze werden bovendien gepubliceerd op de BEAMA-site (<http://www.beama.be>).

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

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

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

Governance en stemprincipes

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

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

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

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

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

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

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

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

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

De vergoedingen moeten uitgelijnd worden op de langetermijnresultaten van het bedrijf. De remuneratieprogramma's mogen het vermogen van het bedrijf om zijn leiders aan te trekken en te behouden niet aantasten. Zij moeten de beste praktijken op de markt naleven en moeten duidelijk worden megedeeld 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 megedeeld. 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 verantwoorde 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;
 - 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 getrap 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 2024 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

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

¹ NB: de bovenstaande beloningsbedragen zijn niet direct verenigbaar met de boekhoudkundige gegevens van het jaar, omdat ze de toegewezen bedragen weergeven op basis van de omvang van het personeelsbestand aan het einde van de jaarlijkse variabele beloningscampagne. Deze bedragen omvatten dus bijvoorbeeld alle variabele beloningen die tijdens deze campagne werden toegekend, al dan niet uitgesteld.

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

	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR) (vast + variabel)	Waarvan totale variabele vergoeding (in duizenden EUR)
Alle medewerkers van BNPP AM Europe, Belgian Branch	269	26.859	4.652

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

Sector van activiteit	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR)
Gereguleerde Medewerkers van BNPP AM Europe, Belgian Branch:	10	1.886
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	8	1.369

Overige informatie over BNPP AM Europe, Belgian Branch:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2024)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2024
Icbe's:	42	40
Alternatieve beleggingsfondsen	14	3

- Onder toezicht van het remuneratiecomité en de raad van bestuur van BNP Paribas Asset Management Holding werd tussen april en mei 2024 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit uitgevoerd van het globale remuneratiebeleid van BNP Paribas Asset Management en de uitvoering ervan tijdens het boekjaar 2023. De resultaten van deze audit, die betrekking had op de entiteiten van BNP Paribas Asset Management met een AIFM- en/of ICBE-licentie, gaven aanleiding tot een score "Bevredigend", wat de deugdelijkheid van het ingevoerde systeem onderstreept, in het bijzonder in de belangrijkste fasen: identificatie van de gereguleerde werknemers, samenhang van de link tussen prestatie en beloning, toepassing van de verplichte uitstelregels, implementatie van indexerings- en uitstelmechanismen.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding en over deze instrumenten voor uitgestelde verloning, is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

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

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's) de mogelijkheid om een contentieuze procedure in te leiden teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICB zwaarder belast dan een ingezeten 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-ingezeten 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 beheerverenootschap 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 milieugegrelateerde (of niet-financiële) ratingagentschappen (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

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

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

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

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

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

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

- neemt de Beheerverenootschap in principe niet deel aan actieve class actions (de beheerverenootschap 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 Beheerverenootschap deelnemen aan passieve class actions in rechtsgebieden waar de Beheerverenootschap 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 Beheerverenootschap 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 Beheerverenootschap.

2.3. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

De Zwitserse Nationale Bank begon in maart als eerste in de ontwikkelde landen aan een cyclus van monetaire versoepeling. Na wat aarzelingen te wijten aan een hardnekkige inflatie, vooral in de dienstensector, kwam de beweging in de tweede helft van het jaar wijdverbreid in een stroomversnelling. De inflatie ging inderdaad langzaam richting de 2%, ook al daalde ze minder snel dan verwacht. Het gevaar dat ze weer aantrekt zonder exogene schok lijkt klein.

Begin 2024 leken de groeivoorzichten voor de eurozone nog bemoedigend, maar inmiddels verslechterde de economische situatie, vooral door de problemen in de Duitse industrie die op de verwerkende activiteit drukken. De opleving van de consumentenbestedingen in het derde kwartaal lijkt niet voor herhaling vatbaar. De indicatoren in de Verenigde Staten wezen echter op een geslaagde zachte landing, of zelfs een voortgezette erg solide groei, waarbij de verkiezing van Donald Trump in november de deur openzette voor stimulansen voor de binnenlandse vraag (lagere vennootschapsbelastingen, deregulering) en protectionistische maatregelen, die de handelspartners van de Verenigde Staten waarschijnlijk gaan benadelen. De conjunctuurverschillen werden maand na maand groter waardoor de USD aanzienlijk in waarde steeg (+7,1% voor de DXY-index van de dollar over twaalf maanden).

De Chinese overheid lijkt de malaise in de vastgoedsector eindelijk onder ogen te zien. Op een bbp-groei die zowel in het tweede als het derde kwartaal onder de verwachtingen bleef, volgde een reeks aankondigingen die hoop gaven op sterkere budgettaire en monetaire steun.

Twijfels over de wereldwijde vraag en verhoogde geopolitieke spanningen veroorzaakten grillige bewegingen in de olieprijs, waarbij de WTI-prijs vrijwel stabiel bleef (+0,1%) op 71,7 dollar per vat, na een ontwikkeling zonder uitgesproken trend van januari tot december. De goudprijs steeg eind oktober met 27,2% naar een nieuw record van bijna 2800 USD/ounce en eindigde het jaar op 2625 USD.

Verenigde Staten

De groei bleef het hele jaar robuust waarbij het bbp in het eerste kwartaal jaar op jaar steeg met 1,6%, in het tweede met 3,0% en in het derde met 2,7%. In het vierde kwartaal lag de groei-indicator in real time (GDPNow) berekend door de Fed van Atlanta op 3,1% (cijfers per 24 december) waarmee de gemiddelde groei in 2024 zou uitkomen op 2,8% na 2,9% in 2023. De resultaten van de PMI-peilingen voor december bevestigden dat de dienstensector in goede gezondheid verkeert met een index op 56,8, zijn hoogste niveau in meer dan drie jaar. De index van de verwerkende industrie dook in juli echter onder de 50. Daarnaast lijkt de arbeidsmarkt zich te normaliseren. Behoudens wat maandelijkse schommelingen, die zowel in positieve als negatieve zin verrasten, was het tempo van de banengroei tussen juli en november minder dynamisch (110.000 in de privésector) dan in de eerste helft van het jaar (180.000). Voorts steeg de werkloosheid die in januari op 3,7% lag vanaf juni boven de 4,0% om in november te eindigen op 4,2%. Daarom wijzigde de Fed haar toon en gaf ze aan dat ze beide aspecten van haar tweeledige mandaat (werkgelegenheid en inflatie) even belangrijk vindt. De inflatie is vertraagd: op jaarbasis daalde de totale consumentenprijsindex van 3,4% in december 2023 naar 2,7% in november 2024, terwijl de onderliggende inflatie van 3,9% naar 3,3% daalde. Ondanks de vele plotwendingen in de campagne kostte het tijd voor dé politieke gebeurtenis van het jaar, de verkiezingen van november, invloed kreeg op de markten. Jerome Powell zei dan wel twee dagen na de verkiezing van Donald Trump dat de Fed niet 'speculeerde' en zou wachten tot ze precieze informatie had over het toekomstige economische beleid, maar de maatregelen die tijdens de campagne ter sprake kwamen, wijzen erop dat er verruimende maatregelen op komst zijn.

Europa

Na 0,3% in het eerste en 0,2% in het tweede kwartaal, verraste de bbp-groei van de eurozone in het derde kwartaal met +0,4% in positieve zin met privébestedingen die sterker opleefden dan verwacht (+0,7% vergeleken met het vorige kwartaal). Dat zagen we niet alleen in Frankrijk (+0,5%), waar de Olympische Spelen een rol speelden, maar ook in Italië (+1,4%) en Spanje (+1,1%). Wel is dit zowat het enige goede nieuws in de samenstelling van de bbp-groei. Met uitzondering van Ierland, waar de component zeer volatiel is, daalden de productieve investeringen. De politieke verwarring in Frankrijk en Duitsland kan op de investeringen van bedrijven drukken. Andere te bewaken factoren zijn de dalende export en de wederopbouw van voorraden. Tijdens haar laatste vergadering van het jaar in december stelde de Europese Centrale Bank (ECB) haar prognoses voor de bbp-groei licht neerwaarts bij vergeleken met de in september gepubliceerde cijfers, maar ze blijft uitgaan van sterkere loonstijgingen dan voorheen door een blijvend krappe arbeidsmarkt. Dat scenario kan in het gedrang komen als de economische spelers hun vertrouwen verliezen. Verschillende bestuursleden van de ECB benadrukten dat ze de groeiprognozes te optimistisch vonden, gelet op de tegenwind die volgend jaar kan ontstaan, vooral in verband met het Amerikaanse handelsbeleid. De eind 2024 gepubliceerde indicatoren van de activiteit bevestigden deze zwaktes. Nadat de samengestelde PMI-index zich van januari tot mei had hersteld tot 52,2, het hoogste niveau in een jaar, daalde hij weer om het jaar onder de 50 te eindigen met een sterk verslechterde werkgelegenheid omdat bedrijven vanwege de zwakke vraag beslisten om personeel af te stoten. Bovendien viel de activiteit in de dienstensector van de twee grootste economieën in de eurozone terug om het jaar te eindigen op 46,7 in Frankrijk en 47,8 in Duitsland. Na een daling van 2,8% in januari naar 2,4% in april, steeg de inflatie in de eurozone opnieuw als gevolg van basiseffecten. Na een korte duik onder de 2% in september steeg het cijfer weer aan het einde van de periode. De onderliggende inflatie, die in januari nog 3,3% bedroeg, kwam vanaf september uit op 2,7%.

Japan

Uitzonderlijke factoren drukten de activiteit begin 2024 waardoor het bbp op kwartaalbasis terugviel. Zoals al bleek uit de peilingen trok de groei vervolgens weer aan met een stijging van het bbp met 2,2% in het tweede en 1,2% in het derde kwartaal (jaar op jaar). In het vierde kwartaal viel de samengestelde PMI (Purchasing Manager Index) terug vergeleken met zijn gemiddelde niveau van het derde kwartaal. Wel dook hij niet onder de 50 en steeg hij opnieuw aan het einde van het jaar. Uit de maandcijfers kunnen we niet met zekerheid opmaken of de economie het jaar op een positieve noot eindigde, maar meerdere elementen lijken bemoedigend (opleving van detailhandel). De Bank of Japan (BoJ) zette op 19 maart een punt achter haar beleid van negatieve rentes door de depositorente naar +0,1% te verhogen. Ze beëindigde ook officieel haar beleid van rentecurvecontrole (YCC – Yield curve control) en bevestigde tegelijk dat ze haar programma van activa-aankopen voortzet. Vervolgens liet ze wat twijfel bestaan over de timing van haar volgende renteverhogingen, maar gaf ze uiteindelijk te verstaan dat ze mogelijk in juli actie onderneemt. Na de aankondiging van deze beslissing, en misschien vanwege de turbulentie die ze teweegbracht op de financiële markten wereldwijd, koos de BoJ voor een behoedzamer standpunt en liet ze haar monetaire beleid ongemoeid. Sommige leden zijn van mening dat de voorwaarden vervuld zijn voor een verdere verhoging van richtrente, terwijl anderen zich zorgen maken over de onzekerheid rond het economische beleid in de Verenigde Staten. Toch herhaalde gouverneur Ueda vlak voor het kerstreces dat de BoJ haar richtrente wel moet verhogen als de economie en de inflatie de goede kant op gaan.

Opkomende markten

In China overtrof de bbp-groei in het eerste kwartaal de verwachtingen: met een stijging van 1,6% op kwartaalbasis kwam de stijging jaar op jaar uit op 5,3% na 5,2% in het vierde kwartaal van 2023, ook al waren de basiseffecten minder gunstig dan toen. Dit momentum moest de doelstelling van 5% voor 2024 haalbaarder maken en zette veel waarnemers aan om hun groeiprognoses naar boven bij te stellen. De objectieve indicatoren wezen echter al snel op een stagnerende activiteit. De groei van het tweede en derde kwartaal (resp. 4,7% e, 4,6%) stelde teleur en het herstel van de objectieve consumentencijfers was grillig aan het eind van het jaar. De industriële productie herstelde zich nadrukkelijker vanaf september. Vanaf mei kwam de overheid met een aantal, aanvankelijk weinig overtuigende aankondigingen rond steunmaatregelen voor de vastgoedsector. Aan het einde van het jaar leken ze iets vastberadener. Het monetaire beleid is aangekondigd als 'gematigd soepel' (in plaats van 'stabiel' zoals in de afgelopen jaren), wat duidt op verdere verlagingen van de basisrente in 2025. Het begrotingsbeleid moet 'proactiever' worden. Er is gewezen op de noodzaak van een 'buitengewone anticyclische bijsturing' om de vastgoed- en aandelenmarkten te stabiliseren en de consumptie te ondersteunen.

De samengestelde PMI-index voor de opkomende economieën volgde sinds begin 2024 een licht stijgende trend tot 54,4 in mei (zijn hoogste niveau sinds mei 2023). Vervolgens daalde hij, maar hij eindigde het jaar op een hoog niveau (52,4 in december), onder meer dankzij een versnelling van de verwerkende activiteit in Azië. Ondanks de onzekerheid rond de komende beslissingen van Donald Trump over de handelstarieven, zijn de verwachtingen van de bedrijven gunstig, ten minste op korte termijn gezien de noodzaak om te anticiperen op de export naar de VS. Die extra activiteit kan de lichte stijging van de prijzen in de verwerkende industrie verklaren. Dat alles is bemoedigend na de tegenvallende groei in het derde kwartaal (na een stevig eerste en tweede kwartaal), als gevolg van tijdelijke factoren, meer bepaald in India. De binnenlandse vraag in de opkomende economieën is robuust wat de daling van de inflatie in de dienstensector vertraagt. Die situatie verplichtte de centrale bank van Brazilië om haar richtrente in september met 25 bp te verhogen (SELIC op 10,75% tegenover 10,50% sinds mei en 11,75% eind 2023). Ze opteerde voor een verhoging met 50 bp in november en met 100 bp in december waarbij ze te verstaan gaf dat ze het beleid verder kan verkrappen vanaf januari terwijl de inflatie bleef stijgen (4,87% jaar op jaar in november, zijn hoogste niveau sinds september 2023). Aan het einde van het jaar wezen de centrale banken van de opkomende regio's op de onzekerheid rond het Amerikaanse economische beleid.

Monetair beleid

De objectieve rente van de Amerikaanse Fed Funds die in juli 2023 naar een bandbreedte van 5,25% - 5,50% was verhoogd aan het einde van de verkrappingscyclus die in maart 2022 begon (+525 bp) is voor september 2024 niet meer gewijzigd. De verwachtingen voor het monetaire beleid van de Amerikaanse Federale Reserve (Fed) waren echter vanaf begin 2024 erg volatiel. In januari wees de OIS-markt (Overnight swap index) op een equivalent van 7 renteverlagingen met 25 bp in 2024 met een hoge kans op een eerste rentestap in maart. Jerome Powell temperde eerst deze verwachtingen, maar moest vervolgens, in het licht van de veerkracht van de Amerikaanse economie en de prijsindices die in de eerste maanden van het jaar opwaarts hadden verrast, de markt geruststellen dat de basisrente in 2024 zou dalen. Tijdens de persconferentie na de vergadering van 30 en 31 juli onderstreepte de voorzitter van de Fed dat 'de inflatiecijfers van het tweede kwartaal het vertrouwen hadden versterkt' dat de inflatie de 2% nadert. Bovendien verklaarde het FOMC (Federal Open Market Committee) dat het nu meer 'aandacht heeft voor de gevaren voor zijn dubbele mandaat' (d.w.z. inflatie en werkgelegenheid). Pas op 18 september kondigde de Fed een renteknip van 50 bp aan. De omvang verraste en verontrustte de markten. Volgens een aantal waarnemers kon dat er immers op wijzen dat het FOMC tekenen van zwakte in de arbeidsmarkt bespeurde. Daarom stelde Jerome Powell de markt gerust door te stellen dat verlagingen van 50 bp niet de nieuwe norm van deze versoepelingscyclus zouden worden. Eind september verklaarde hij dus dat de economie gezond blijft en dat het comité 'geen dringende redenen zag om de rentes snel te verlagen'. Na een knip met 25 bp in november en commentaren die op een geleidelijke versoepeling van het monetaire beleid wezen, verlaagde de centrale bank de richtrente van de Fed Funds in december naar een bandbreedte van 4,25% - 4,50%. De toon van het officiële persbericht, de prognoses van het FOMC en het commentaar van Jerome Powell waren beduidend harder dan verwacht. Het opvallendste element is dat het comité zijn prognoses voor het niveau van de 'geschikt' geachte richtrente naar beneden heeft bijgesteld: het mediane niveau wijst op slechts twee verlagingen in 2025 terwijl het comité er eind september nog van uitging dat er komend jaar vier verlagingen nodig waren. Dat is gedeeltelijk te verklaren door de naar boven bijgestelde inflatieverwachtingen. Verwacht wordt dat de core PCE (deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie) eind 2025 jaar op jaar uitkomt op 2,5% wat nog beduidend boven de doelstelling van 2% ligt. In oktober en november kwam die indicator van de inflatie die de Fed op de voet volgt uit op 2,8% na bewegingen binnen een bandbreedte van 2,7%/ 2,6% van mei tot september. Begin 2024 lag dat cijfer hoger dan 3%. Jerome Powell wees erop dat de prognoses van sommige FOMC-leden rekening hielden met de inflatiemaatregelen die Donald Trump had beloofd.

De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde in september 2023 voor het laatst in haar verkrappingscyclus die in juli 2022 begon (+450 bp in het totaal) haar drie richtrentes met 25 bp (depositorente op 4,00%, marginale beleningsfaciliteit op 4,75% en belangrijkste herfinancieringstransacties op 4,50%). In januari en februari probeerde de Europese Centrale Bank (ECB) in haar officiële verklaringen om de verwachtingen van een snelle renteverlaging, die eind 2023 waren opgedoken, te temperen. In maart bevestigden de algemene toon van de persmededeling en de nieuwe inflatie- en groeiprognozes echter dat ze in juni waarschijnlijk een eerste renteknip zou aankondigen. Op 6 juni verlaagde de ECB haar drie richtrentes inderdaad met 25 bp waarbij de depositorente uitkwam op 3,75%. Na de status quo in juli waren beleggers er, ondanks enige onenigheid rond de beoordeling van de inflatie binnen de raad van bestuur, snel van overtuigd dat er in september nog een renteverlaging zou komen, terwijl de groeirisico's nu als 'bearish' waren aangemerkt. De vergadering van 12 september bracht geen verrassingen. De centrale bank verlaagde de basisrente met 25 bp. In overeenstemming met de aankondigingen in maart heeft de ECB de corridor tussen de herfinancieringsrente (verlaagd met 60 basispunten naar 3,65%) en de depositorente vernauwd (van 50 basispunten naar 15 basispunten) om de volatiliteit op de geldmarkt te beperken. Tijdens de persconferentie in september liet Christine Lagarde zich optimistisch uit over de economische activiteit en sloot ze een knip in oktober uit, maar vervolgens krabbelde ze terug toen de inflatie in september onder de 2% daalde (vergeleken met 4,30% een jaar eerder). De vergadering van 17 oktober eindigde met een verlaging van 25 bp voor de drie richtrentes. Christine Lagarde gaf toen te verstaan dat de ECB van plan was om het monetaire beleid sneller te versoepelen dan het geplande tempo van één verlaging per kwartaal. In december kondigde ze een nieuwe knip van 25 bp aan wat de depositorente op 3,00% brengt. Die beslissing lag in de lijn der verwachtingen, maar waarnemers vonden de toon van de verklaringen onvoldoende mild. Nochtans maakte het officiële persbericht niet langer melding van de noodzaak om de richtrentes op een 'voldoende restrictief' niveau moeten blijven. Bovendien herhaalde Christine Lagarde dat het 'desinflatieproces op de goede weg is' en ze verduidelijkte dat een knip van 50 bp op tafel had gelegen. Deze opmerkingen, de neerwaarts bijgestelde groeiverwachtingen voor 2025 en de zwakke economische indicatoren van de afgelopen weken, vooral in Frankrijk en Duitsland, overtuigden beleggers ervan dat er nog veel meer renteverlagingen aan zitten te komen. Bepaalde leden van de raad van bestuur (onder meer Isabel Schnabel en Olli Rehn) deden er echter alles aan om de verwachtingen te matigen door te stellen dat de ECB al dicht bij de neutrale rente zit.

Valutamarkten

De DXY-index van de USD (berekend tegenover een valutamandje met de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) won na grillige bewegingen 7,1 % in twaalf maanden. De valutamarkten reageerden vanzelfsprekend op de verwachtingen voor het monetaire beleid, maar ook op de groeiverschillen tussen de VS en de andere toonaangevende ontwikkelde economieën. Na een lastige zomer verstevigde de USD vanaf oktober, toen duidelijk werd dat de Amerikaanse groei robuust bleef en dat de Fed de rente in 2025 geleidelijker zou verlagen dan aanvankelijk was verwacht.

De wisselkoers USD/JPY (141,04 eind 2023) bewoog binnen een grote bandbreedte (140 – 160) met sterke ups-en-downs. De yen verloor 10,3% tegenover de Amerikaanse dollar. Nochtans had hij in 2024 moeten stijgen nu de Bank of Japan (BoJ) de rentes verhoogt terwijl de centrale banken van de andere grote ontwikkelde economieën hun monetaire beleid zijn gaan versoepelen. De wisselkoers USD/JPY steeg sinds begin 2024 gestaag en bereikte, ondanks de effectieve beëindiging door de BoJ van haar negatieve rentebeleid in maart, 155 in april doordat de markten hun verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed bijstelden. Terwijl de BoJ onzekerheid liet bestaan over het tijdstip van de renteverhogingen, verzwakte de yen verder en de plotse schommelingen die we vanaf het voorjaar meermaals zagen, wezen op eventuele directe interventies op de valutamarkt, aangezien de Japanse (maar ook de Amerikaanse) autoriteiten zich herhaaldelijk bezorgd toonden over de zwakte van de yen. Begin juli steeg de wisselkoers tijdelijk boven de 161, zijn hoogste niveau in 37 jaar, wat nieuwe interventies veroorzaakte. In het kielzog van de afwikkeling van carrytransacties in yen nadat de BoJ op 31 juli haar basisrente opnieuw had verhoogd, daalde de wisselkoers USD/JPY plots tot onder 142 tijdens de beursdag van 5 augustus. De daaropvolgende dagen steeg hij tot 150, terwijl de BoJ leek te opteren voor een voorzichtiger benadering van haar monetaire beleid in het licht van de onstabiliteit op de financiële markten als gevolg van haar beslissing in het monetaire beleid.. De vergadering van 20 september eindigde met een status quo, net als die van oktober en december. De boodschap van de BoJ blijft dubbelzinnig: de economische voorwaarden zijn aanwezig om de richtrente opnieuw te verhogen, maar wachten tot de eerste trends in de loononderhandelingen bekend zijn, houdt geen risico's in. Wisselkoers USD/JPY eindigde op 157,20.

Tot medio augustus bewoog de wisselkoers EUR/USD (1,1039 eind 2023) zonder uitgesproken trend tussen 1,06 en 1,10 naargelang de heftige bijstellingen van de verwachtingen voor het monetaire beleid aan beide kanten van de Atlantische Oceaan. Op 26 augustus bereikte hij 1,12, zijn hoogste niveau sinds juli 2023 toen duidelijk bleek dat de Fed haar richtrentes in september zou verlagen. De euro begon gevoeliger te worden voor de verslechterende economische indicatoren in de eurozone en het renteververschil pakte aan het einde van de periode positief uit voor de USD (veel renteverlagingen verwacht in de eurozone in 2025 en maximaal twee in de VS). Vanaf oktober volgde de wisselkoers EUR/USD een duidelijk dalende trend waardoor hij eind 2024 uitkwam op 1,0354, een daling met 6,2% in twaalf maanden.

Obligatiemarkten

De rente op de tienjarige Amerikaanse T-note (3,90% eind 2023) steeg vanaf begin 2024. De dalende verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed en vervolgens prijsindices die wezen op een hardnekkiger dan verwachte inflatie stuurden hem eind april boven de 4,70%, zijn hoogste niveau sinds november. De bijgestelde verwachtingen voor het monetaire beleid (niet alleen op de futuresmarkten, maar ook in de prognoses van markteconomen) stuwden de rentes over de hele curve omhoog. In mei en juni gingen de rentetarieven op en neer, waarbij beleggers aarzelden om directionele posities in te nemen. Vanaf medio juni stelden de inflatiecijfers gerust, terwijl de economische indicatoren op een stagnerende groei wezen. De rente op de tienjarige T-note bewoog hierdoor snel naar 4,20 % en stabiliseerde zich rond dat niveau om vanaf augustus naar 3,80% te duiken als gevolg van een vlucht naar veilige havens tijdens de financiële turbulenties. Dankzij de milder dan verwachte toon van de Fed wat de deur opende voor een eerste renteknip in september, konden de rentes sterker dalen waarbij het korte eind beter presteerde dan de brede markt. Sinds juli 2022 was de curve tussen de tweejarige en de tienjarige rente omgekeerd. Daar kwam op 11 september een einde aan. Medio september bereikte de tienjarige rente zijn laagste niveau van het jaar op 3,62%, terwijl de tweejarige rente naar 3,55% daalde bij de eerste renteverlaging door de Fed. Vervolgens stuwden meerdere factoren de rentes omhoog: de economische indicatoren die wezen op een dynamische groei in de VS, de bijgestelde verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed en de verkiezingen van 5 november. Wat dat laatste punt betreft, geeft het gedrag van staatsobligaties de indruk dat beleggers het verkiezingsresultaat ondanks opiniepeilingen die op een erg nipte uitslag wezen correct hadden ingeschat. Dankzij de snelheid van deze beweging (die gepaard ging met een stijging van de termijnpremie op de tienjarige rente) en de publicatie van inflatiecijfers die de markt als geruststellend beoordeelde, kon de rente begin december licht dalen. De opwaartse trend in de rentes herstelde zich echter snel en versterkte aan het einde van het jaar toen duidelijk bleek dat de Fed haar monetaire beleid in 2025 slechts in bescheiden mate zou versoepelen. De tienjarige rente bereikte op 27 december 4,63% met beperkte transactievolumes tussen Kerst en Nieuwjaar. Hij eindigde op 4,57 %, wat neerkomt op een stijging met 69 bp in twaalf maanden. De tweejarige rente eindigde op 4,24% (vergeleken met 4,25% een jaar eerder).

De rente op de tienjarige Bund (2,02% eind 2023) steeg begin 2024, terwijl de inflatie hoger bleek dan verwacht. Tegelijkertijd kreeg de hypothese van een eerste renteverlaging in juni vaste vorm. De plotse bewegingen vanaf juni waren het gevolg van het gedrag van de Franse rentes. Vanaf 10 juni reageerden de markten van de eurozone op de politieke onzekerheid na de onverwachte ontbinding van de Assemblée nationale en de aankondiging van vervroegde verkiezingen op 30 juni en 7 juli in Frankrijk. In een vlucht naar veiligheid daalde de rente op de Duitse Bund vervolgens aanzienlijk tot 2,36% medio juni, terwijl de spread tussen de Franse en Duitse tienjarige rente uitliep naar meer dan 80 bp (tegenover circa 50 bp voorheen). In juli bewogen de rentes naargelang de politieke gebeurtenissen. Na de tweede ronde van de parlementsverkiezingen in Frankrijk had geen enkele partij of coalitie een absolute meerderheid in de Assemblée Nationale. Ondanks de blijvende onzekerheid was dit resultaat geruststellend voor beleggers die hoofdzakelijk van dit scenario waren uitgegaan. In die context daalde de rente op de tienjarige OAT wat aanvankelijk mogelijk een negatieve impact had op de Duitse markt in tegenstelling tot de beweging in juni. Afgezien van deze specifieke situatie kregen staatsobligaties tot de herfst steun van de verwachtingen voor een soepeler monetair beleid van de ECB, tegenvallende economische cijfers en een vertragende inflatie, waarbij de rentes sterker daalden toen de inflatie in september onder de 2% dook. De grillige ontwikkelingen van de obligatiemarkten in de eurozone aan het einde van het jaar weerspiegelen enerzijds het gedrag van de Amerikaanse markten door de hoge correlatie aan beide zijden van de Atlantische Oceaan en anderzijds de realiteit van de economische conjunctuur en het Europese monetaire beleid. De rente op de tienjarige Duitse Bund bewoog in het vierde kwartaal binnen een bandbreedte van 2,05% en 2,45% en eindigde het jaar op 2,37%. Zijn stijging op twaalf maanden komt uit op 34 bp terwijl de tweejarige rente met 32 bp daalde en op 2,08 % eindigde dankzij de totale verlaging met 100 bp van de richtrentes door de ECB in 2024. De val van de coalitieregering in Duitsland en de moeilijkheden om een begroting goed te keuren in Frankrijk door het machtsverevenwicht binnen de Assemblée Nationale kunnen economische spelers tot enige voorzichtigheid aanzetten. Terwijl ratingagentschap Moody's in december aankondigde dat het de rating voor de Franse staatsschuld verlaagde naar Aa3 met een stabiele outlook vanwege de 'politieke verdeeldheid die waarschijnlijk een ingrijpende begrotingsconsolidatie in de weg staat', presteerde de markt van tienjarige OAT's de afgelopen twaalf maanden aanzienlijk minder goed dan de Bund (+64 bp tot 3,20%). Tegelijkertijd presteerden de Portugese (-28 bp tot 2,85%), Spaanse (-23 bp tot 3,06%) en Italiaanse (-18 bp tot 3,52%) markten goed. Bijgevolg stegen obligaties uit de eurozone als geheel, ondanks de moeilijkheden op de Franse markt, in 2024 met 1,8% (vergeleken met slechts 0,5% voor Amerikaans schatkistpapier).

Aandelenmarkten

In de afgelopen twaalf maanden was de stijgende trend van aandelen wereldwijd onder meer te danken aan de goede resultaten van Amerikaanse bedrijven en de forse vraag naar waarden die mogelijk profiteren van de opkomst van artificiële intelligentie (AI). De index MSCI AC World (in USD) won 15,7%. Dat de opwaartse trend ups-en-downs kent, is te verklaren door de wisselende verwachtingen rond het monetaire beleid van de Fed en door twee zeer specifieke situaties die de markten in de zomer van 2024 in beroering brachten, maar niet verhinderden dat de belangrijkste indices daarna records vestigden. Tot maart stegen aandelen nagenoeg ononderbroken. Het was duidelijk dat de centrale banken van de meeste ontwikkelde economieën hun monetaire beleid al snel zouden gaan versoepelen. De economische groei en de winstvooruitzichten van de bedrijven bleven dynamisch wat een gunstige omgeving schiep voor beleggers. Vervolgens gingen aandelen sterker op en neer, niet alleen als gevolg van de geopolitieke risico's. Onzekerheid over de kalender voor het monetaire beleid van de Fed voedde de nervositeit die niet ging liggen na renteverlagingen in Zwitserland (maart) en Zweden (mei) en de toezegging van de ECB om hetzelfde te doen in juni. Op een zeer voorspoedige eerste helft van juli volgde een aanzienlijke correctie, met winstnemingen op aandelen, sectoren en indices die het tot dan toe duidelijk beter dan de markt hadden gedaan, inclusief de zeer grote technologieaandelen die voorslagnog de wind in de zeilen hadden gehad dankzij de ontwikkelingen op het gebied van AI. Een ernstige waarschuwing kwam begin augustus, met verminderde liquiditeit en gedwongen verkopen als gevolg van de afwikkeling van carrytransacties in yen na de onverwachte verhoging van de richtrente door de Bank of Japan (BoJ) op 31 juli. Die situatie eindigde even snel als ze was gekomen en de daaropvolgende opleving zette door toen beleggers gerustgesteld waren over de veerkracht van de Amerikaanse economie, de inflatietrends en het vooruitzicht van renteverlagingen. Aandelen bleven echter erg volatiel tot het einde van het jaar. De index MSCI AC World in USD die in het derde kwartaal een vierde stijging op rij had geboekt, daalde in het vierde kwartaal met 1,2%. Dat was in eerste instantie het gevolg van de stijgende langetermijnrentes vanaf eind oktober. De markten gaan nu uit van minder renteverlagingen door de Fed die in december zelf al te verstaan gaf dat ze niet meer dan twee extra knippen plant (dit wil zeggen 50 bp na een totale verlaging met 100 bp in 2024). Aandelen kregen de afgelopen maanden aanzienlijke steun van het scenario van een snelle monetaire versoepeling. Tegen deze achtergrond verloren ze terrein in oktober en december. Dat aandelen in het vierde kwartaal niet verder terugvielen, hadden ze wellicht te danken aan de rally in Amerikaanse aandelen na de ruime overwinning van Donald Trump met een republikeinse meerderheid in zowel het Huis als de Senaat.

Na een zeer slechte start van het jaar herstelden Chinese aandelen zich dankzij geruststellende uitspraken van de overheid, maar ze bleven zich erg grillig bewegen. Pas in september, na eerdere aankondigingen die niet enthousiast waren onthaald, kwam er dankzij de verlagingen van verschillende richtrentes en meer daadkrachtige verklaringen over de noodzaak om de consumptie en de vastgoedsector te ondersteunen een sterke opleving van Chinese aandelen (+16,3% voor de MSCI China over twaalf maanden). De opkomende markten (+5,1% in twaalf maanden voor de index MSCI Emerging Markets in USD) bleven ondanks alles sterk achter bij de brede markt. Dat is onder meer te verklaren door de significante waardedaling van Latijns-Amerikaanse valuta's (Brazilië, Argentinië, Mexico). De index MSCI AC Asia ex Japan won 9,8%.

Binnen de ontwikkelde markten presteerden de Amerikaanse indices duidelijk beter dan de rest (+23,3% voor de S&P 500 en +28,6% voor de Nasdaq Composite), met sterk geconcentreerde resultaten zoals blijkt uit de stijging met 66,9% van de 'Magnificent 7'. De index Eurostoxx 50 steeg met 8,3% en de index MSCI EMU met 6,9%, met grote verschillen tussen de nationale indices (-1,2% voor de MSCI France, die te lijden had onder de onverwachte ontbinding van de Assemblée Nationale en de daaruit voortvloeiende politieke chaos en +14,9% voor de MSCI Germany). Zwakke economische indicatoren en verslechterende vooruitzichten liggen aan de basis van het achterblijvende rendement van de markten uit de eurozone. Japanse aandelen deden het uitstekend in de eerste helft van het jaar, maar bevonden zich begin augustus weer in het oog van de storm (met een val van 12,2% voor de Topix-index op 5 augustus). Dat verlies heeft de index niet volledig goedge maakt wat zijn stijging beperkte tot 17,7% in twaalf maanden. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden. Wereldwijd presteerde de halfgeleidersector ondanks een daling in het derde kwartaal van 2024 ruimschoots beter dan de brede markt, wat grotendeels de betere prestatie verklaart van de groeistijl (+23,3% voor de MSCI AC World Growth) dan de waarde stijl (+8,2% voor de MSCI AC World Value).

2.3.1. Categorisatie volgens SFDR

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

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

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

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

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

BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced	Artikel 8
--	-----------

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

2.4. Doelstelling van het Fonds

Het doel van het Fonds bestaat erin een zo hoog mogelijke waardering te waarborgen en een ruime spreiding van de risico's te waarborgen door te beleggen in alle soorten van activaklassen (aandelen, obligaties, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen. Het beheer is gericht op een portefeuille die samengesteld is uit 50% aandelen en 50% obligaties. De samenstelling van de tegoeden van het fonds gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds

BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced zal een evenwichtige belegging doen in wereldwijde bedrijfsaandelen, alsook in obligaties en andere schuldeffecten uitgedrukt in verschillende valuta's. 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 10% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI. Deze index is uitsluitend bedoeld voor prestatievergelijkingsoeinden. Om de doelstelling van het fonds te verwezenlijken en rekening houdend met de omstandigheden op de financiële markt, beschikt de beheerder over een aanzienlijke mate van vrijheid om af te wijken van de samenstelling van de index, wat ertoe kan leiden dat het rendement van het fonds verschilt van dat van de referentie-index, afhankelijk van de gemaakte beleggingskeuzes en de mate van afwijking van de index. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Extra-financiële informatie

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 (gedeeltelijk) (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 'Towards Sustainability' 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).

Wat betreft het deel van het fonds dat in aandelen wordt belegd, is de gemiddelde CO2-voetafdruk van de portefeuille van het compartiment met minstens 15% verbeterd in vergelijking met zijn beleggingsuniversum. Voor het mondiale aandelengedeelte is het beleggingsuniversum MSCI World ex EMU Net Index (EUR). Voor het aandeel smallcapaandelen bestaat het beleggingsuniversum uit 20% MSCI Europe Small cap + 80% MSCI EMU Small Cap.

In het deel van het fonds dat zicht richt op staatsobligaties en bedrijfsobligaties is de gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het betreffende deel hoger dan die van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minimaal 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. Voor het deel staatsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro-Aggregate 500MM Treasury Total Return Index. Voor het deel bedrijfsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI.

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%.

Het fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 40%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

De interne methodologie neemt meerdere criteria mee in zijn definitie van duurzaam beleggen die als essentieel beschouwd worden om een bedrijf als duurzaam te beschouwen. Die criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minimum één van de hieronder opgesomde criteria voldoen om te kunnen stellen dat het bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20 % van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie.;
2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaam ontwikkelingsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;
3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;
4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

Voor de criteria 1 en 2 wordt een kwantitatieve beoordeling op basis van de financiële criteria van de ondernemingen toegepast. De bijdrage van een bedrijf wordt gemeten op basis van zijn inkomsten, kapitaaluitgaven (CAPEX), werkingskosten (OPEX), of enige andere pertinente indicator. Zo wordt een bedrijf als duurzaam beschouwd als het een deel van zijn inkomsten (of andere pertinente indicator) haalt uit economische activiteiten die in lijn zijn met de taxonomie van de EU of uit economische activiteiten die bijdragen aan één of meerdere doelstellingen van de Verenigde Naties op het domein van duurzame ontwikkeling. Het Sustainability Center bepaalt samen met het bedrijf Matter de alignering van de bedrijfsopbrengsten met de SDG's van de VN.

Voor criterium 3 wordt de door de bedrijfsactiviteiten veroorzaakte temperatuurstijging beoordeeld. De beoogde verlaging van de uitstoot wordt beoordeeld met behulp van de methodologie van het CDP-WWF en het instrument van het Science Based Targets Initiative. Het bedrijf wordt als duurzaam beschouwd als het actief is in een sector met een aanzienlijke uitstoot en als uit de beoordeling blijkt dat het meegedeelde streefcijfer voor de uitstoot in lijn is met het pad van een temperatuurstijging van maximaal 1,5°C.

Voor criterium 4 wordt de methodologie van ESG-scores van BNPP AM gebruikt om de best presterende bedrijven voor de pertinente milieu- of sociale parameters te identificeren. Voor meer informatie over de SDG-ratingmethodiek van BNPP AM, raadpleeg de website: <https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework/>. Door deze methodiek toe te passen verzekert BNPP AM zich ervan dat die bedrijven bijdragen aan de verwezenlijking van duurzame doelstellingen door op een ecologisch en sociaal duurzame manier te werken en door positieve veranderingen teweeg te brengen in hun sector.

Vermeldenswaard is nog dat groene obligaties (Green Bonds), sociale obligaties (Social Bonds) en duurzame obligaties (Sustainability Bonds) die zijn uitgegeven om specifieke milieu-, sociale of duurzame projecten te steunen eveneens in aanmerking komen als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze obligaties een bevredigende beleggingsaanbeveling krijgen van het Sustainability Center na een beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen methodologie.

Ten slotte mogen bedrijven die als duurzame belegging zijn aangemerkt niet wezenlijk afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSH-beginself) en moeten zij deugdelijke bestuurspraktijken toepassen. BNPP AM gebruikt een eigen methodologie om alle bedrijven te beoordelen in het licht van die vereisten.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.
- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

Op die manier kunnen de economische activiteiten van de duurzame beleggingen van het Fonds bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomieverordening. Tot op heden vermeldt de beheermaatschappij een minimaal percentage van 0% voor beleggingen in milieuvriendelijke economische activiteiten die volledig of gedeeltelijk in lijn zijn met de hoger genoemde milieudoelstellingen.

Vanwege het recente en wijzigende karakter van duurzame financiering op Europees niveau zal deze informatie worden bijgewerkt zodra de beheermaatschappij over de nodige gegevens beschikt. Het prospectus zal worden bijgewerkt om een beschrijving te geven van de manier waarop en de mate waarin de onderliggende beleggingen van het financiële product verband houden met economische activiteiten die vanuit milieuoogpunt als duurzaam kunnen worden beschouwd zoals bedoeld door de Taxonomieverordening.

Het 'Do Not Significantly Harm'-principe zoals vastgesteld in de Taxonomieverordening is uitsluitend van toepassing op de onderliggende beleggingen van het fonds die de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu in

aanmerking nemen. De resterende onderliggende beleggingen van dit Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening.

Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren

De belangrijkste negatieve effecten komen overeen met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren in verbanden milieu-, sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de strijd tegen corruptie en daden van corruptie.

De informatie over de wijze waarop de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren in de loop van het jaar in aanmerking zijn genomen, is beschikbaar in het jaarverslag over het financiële product.

Het beleid voor de analyse van de wijze waarop met de belangrijkste negatieve effecten van het financiële product rekening wordt gehouden, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitgevende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaantvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;
2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

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 afdekkingsdoeleinden. 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-derivatentransacties. 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 Beheerverenootschap. 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 aantoonst.

Activa
Contanten (EUR, USD en GBP of de referentiemunteenheid van het compartiment)
Renteproducten
Staatspapier uitgegeven door een lidstaat van de OESO, toegelaten door de Beheerverenootschap
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 Beheerverenootschap
Aandelen uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheerverenootschap
Converteerbare obligaties uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheerverenootschap
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 Beheerverenootschap.
Indexen toegelaten door de Beheerverenootschap & 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 Beheerverenootschap, met de intentie een vrij defensief risicoprofiel in stand te houden. De haircutprocedure wordt eveneens bepaald door de Risico-afdeling van de Beheerverenootschap 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, margeleningstransacties, of totale-opbrengstswaps.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het Fonds belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale overheidsinstanties, internationale openbare organismen, bedrijven... De looptijd zal doorgaans in lijn met de markt zijn. De beheerder beschikt echter over de mogelijkheid om hiervan af te wijken naargelang zijn mening over de toekomstige evolutie van de rentevoeten. De grote meerderheid van de obligaties beschikt ten minste over een rating van beleggingskwaliteit ('investment grade').

'Investment grade'-obligaties zijn de obligaties die zijn uitgegeven door leningnemers die een bepaalde rating krijgen op basis van marktafspraken. Deze rating varieert van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's. Andere ratingbureaus hanteren vergelijkbare ratings. Daartegenover staan de 'non-investment grade'-obligaties, ook wel 'speculatieve' of 'high yield'-obligaties (hoogrentende obligaties) genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating wijst op het wanbetalingsrisico (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 (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie 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

Aandelen wereldwijd deden het erg goed in 2024, vooral dankzij sterke Amerikaanse bedrijfswinsten en voortgezet enthousiasme voor AI-gerelateerde aandelen. In maart bereikten veel indices nieuwe hoogten. Ondanks het aanvankelijke optimisme volgden er echter toch een aantal uitdagingen, zoals hardnekkige inflatiedruk en geopolitieke spanningen. Na een korte duik in augustus leefden de markten snel weer op, maar ze eindigden het jaar licht in het rood. Het scenario van snelle versoepeling van het monetaire beleid gaf aandelen het hele jaar rugwind. Uiteindelijk begon de Amerikaanse Federal Reserve de rentes in september te verlagen. In die omgeving daalden aandelen wereldwijd in het vierde kwartaal toen de centrale bank het aantal renteverlagingen naar niet meer dan twee in 2025 bijstelde. Het verlies was wellicht nog aanzienlijker geweest zonder de rally van Amerikaanse aandelen na de verkiezingsoverwinning van Trump. In Europa verlaagde de ECB haar depositorente in 2024 viermaal met 25 bp.

We begonnen het jaar met een per saldo voorzichtig standpunt voor risico door onze aandelenpositie in januari af te bouwen via winstneming op bescheiden posities in de opkomende markten en de VS en over de periode onder verslag geleidelijk te verschuiven naar een overwogen positie in aandelen. We verhoogden onze overtuiging voor Japanse aandelen op basis van structurele steun en we introduceerden een tactische transactie op Chinese aandelen om te profiteren van beleidssteun. Met de introductie van een positie die mikt op een steiler wordende Duitse curve wilden we profiteren van aantrekkelijke waarderingen en verwachtingen van een eerste renteknip door de ECB bij het begin van de zomer. Daarna namen we winst op de positie in Chinese aandelen en draaiden we de positie in Japanse aandelen terug naar neutraal, met behoud van onze overwogen positie in aandelen via de introductie van een positie in Amerikaanse technologieaandelen en de opkomende markten. Binnen Europese aandelen introduceerden we een relatieve waardepositie op smallcaps versus largecaps in het licht van een potentiële inhaalbeweging, aantrekkelijke waarderingen en WpA's. In de tweede helft van het jaar verkochten we onze positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's en aandelen uit de opkomende markten en vergrootten we onze positie in Amerikaanse aandelen en vastgoed uit de eurozone. Binnen de

beleggingsklassen gaat onze voorkeur uit naar aandelen, vooral uit de VS, investment-grade bedrijfsobligaties uit de eurozone, Britse staatsobligaties en vastgoedaandelen.

2.7. Toekomstig beleid

De recentste indicatoren weerspiegelen de verschillen tussen de economieën, met gevolgen voor de financiële markten en de verwachtingen voor het monetaire beleid. In de eurozone stapelen de tegenvallers zich op, de Amerikaanse economie blijft robuust en de centrale banken geven te verstaan dat ze hun monetaire beleid minder snel gaan versoepelen in 2025-2026.

2.8. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

2.9. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED
(GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGENGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE
JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 april 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 24 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een netto-actief van EUR 4.020.920.078,01 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 162.988.810,94.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Diegem, 1 april 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:



404B46469403435...
Brieuc Lefrancq*
Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Brieuc Lefrancq BV

4. BALANS

	Op 31.12.24 (In EUR)	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	4.020.920.078,01	3.994.413.853,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.938.200.730,55	3.939.473.571,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.869.510.550,52	1.937.078.351,49
B. Geldmarktinstrumenten	46.378.375,36	19.306.826,63
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.022.311.804,67	1.983.088.393,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	15.603.562,19	12.831.209,99
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.725.062,79	24.892.683,09
b. Fiscale tegoeden	9.184.525,25	5.701.731,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.306.025,85	-17.763.202,02
c. Ontleningen (-)		-2,84
V. Deposito's en liquide middelen	55.456.682,22	32.953.924,62
A. Banktegoeden op zicht	55.456.682,22	32.953.924,62
VI. Overlopende rekeningen	11.659.103,05	9.155.146,83
B. Verkregen opbrengsten	19.050.925,28	16.448.121,40
C. Toe te rekenen kosten (-)	-7.391.822,23	-7.292.974,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.020.920.078,01	3.994.413.853,37
A. Kapitaal	3.861.387.689,04	3.696.041.692,39
B. Deelneming in het resultaat	-3.456.421,97	-566.548,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	162.988.810,94	298.938.709,02

5. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (In EUR)	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	118.045.746,04	266.525.246,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	14.121.852,50	100.497.661,88
B. Geldmarktinstrumenten	1.519.706,45	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	86.508.321,93	172.158.967,29
D. Andere effecten	19.028,89	-202.544,01
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	72.584,66	1.884.706,51
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	15.804.251,61	-7.813.544,69
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	91.878.390,86	77.983.411,36
A. Dividenden	53.762.043,45	49.006.804,82
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	42.026.840,12	32.592.608,19
b. Deposito's en liquide middelen	1.694.946,96	2.049.934,94
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-28.279,15	-562,76
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-5.580.580,65	-5.681.422,75
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.420,13	16.048,92
III. Andere opbrengsten	2.369.545,82	2.496.224,07
B. Andere	2.369.545,82	2.496.224,07
IV. Exploitatiekosten (*)	-49.304.871,78	-48.066.173,39
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-435.543,81	-702.097,46
B. Financiële kosten (-)	-58.102,40	-191.595,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-887.336,30	-845.186,17
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-38.753.912,93	-37.062.587,76
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.145.626,66	-2.996.505,16
J. Taksen	-4.005.313,56	-4.345.175,35
K. Andere kosten (-)	-2.019.036,12	-1.923.026,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	44.943.064,90	32.413.462,04
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	162.988.810,94	298.938.709,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	162.988.810,94	298.938.709,02
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	159.532.388,97	298.372.160,98
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	162.988.810,94	298.938.709,02
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-3.456.421,97	-566.548,04
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-159.532.388,97	-298.372.160,98

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

6.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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 aankoop prijs en verkoop prijs. 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 geijkt 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 aankoop prijs. 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 verkoop prijs 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 de vermogensbestanddelen, wordt per munt in de resultatenrekening opgenomen.

6.2. Wisselkoersen

	31.12.24		31.12.23	
1 EUR	0,9384	CHF	0,9297	CHF
	7,4572	DKK	7,4546	DKK
	0,8268	GBP	0,8666	GBP
	162,7392	JPY	155,7336	JPY
	11,7605	NOK	11,2185	NOK
	11,4415	SEK	11,1325	SEK
	1,4126	SGD	1,4572	SGD
	33,9484	TWD	33,9022	TWD
	1,0355	USD	1,1046	USD

7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u> <u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u> <u>STELLEN MARKT</u>						
AIR LIQUIDE SA	300.842	EUR	156,92	47.208.126,64	1,19%	1,17%
BENETEAU	169.617	EUR	8,82	1.496.021,94	0,04%	0,04%
CREDIT AGRICOLE SA	1.266.520	EUR	13,29	16.832.050,80	0,43%	0,42%
DANONE	312.770	EUR	65,12	20.367.582,40	0,52%	0,51%
ELIS SA -W/I	76.950	EUR	18,90	1.454.355,00	0,04%	0,04%
ESKER SA	24.842	EUR	260,80	6.478.793,60	0,16%	0,16%
ESSILOR INTERNATIONAL	128.409	EUR	235,60	30.253.160,40	0,77%	0,75%
GEICINA SA	127.493	EUR	90,45	11.531.741,85	0,29%	0,29%
ID LOGISTICS GROUP	38.124	EUR	379,50	14.468.058,00	0,37%	0,36%
INTERPARFUMS SA	307.607	EUR	40,80	12.550.365,60	0,32%	0,31%
IPSOS	258.287	EUR	45,92	11.860.539,04	0,30%	0,29%
LECTRA	361.286	EUR	26,00	9.393.436,00	0,24%	0,23%
LISI	223.281	EUR	22,00	4.912.182,00	0,12%	0,12%
LOREAL	81.416	EUR	341,85	27.832.059,60	0,71%	0,69%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	58.350	EUR	635,50	37.081.425,00	0,93%	0,92%
MICHELIN (CGDE)	747.340	EUR	31,80	23.765.412,00	0,60%	0,59%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	226.887	EUR	240,90	54.657.078,30	1,38%	1,36%
SOCIETE BIC SA	58.194	EUR	63,80	3.712.777,20	0,09%	0,09%
SOPRA STERIA GROUP	90.504	EUR	171,00	15.476.184,00	0,39%	0,38%
SPIE SA - W/I	549.077	EUR	30,04	16.494.273,08	0,42%	0,41%
VERALLIA	194.838	EUR	24,28	4.730.666,64	0,12%	0,12%
VIRBAC SA	37.507	EUR	316,50	11.870.965,50	0,30%	0,30%
Frankrijk				384.427.254,59	9,73%	9,55%
AIXTRON SE	520.010	EUR	15,22	7.914.552,20	0,20%	0,20%
AMADEUS FIRE AG	74.910	EUR	76,10	5.700.651,00	0,14%	0,14%
BILFINGER SE	263.430	EUR	46,25	12.183.637,50	0,31%	0,30%
CANCOM SE	60.791	EUR	23,24	1.412.782,84	0,04%	0,04%
DE VOLKSBANK NV	105.672	EUR	295,90	31.268.344,80	0,78%	0,78%
DERMAPHARM HOLDING SE	27.073	EUR	38,90	1.053.139,70	0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	113.570	EUR	222,40	25.257.968,00	0,64%	0,63%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1.333.966	EUR	28,89	38.538.277,74	0,97%	0,96%
EVOTEC SE	284.642	EUR	8,20	2.332.641,19	0,06%	0,06%
FREENET AG	655.052	EUR	27,54	18.040.132,08	0,46%	0,45%
GERRESHEIMER AG	119.040	EUR	71,00	8.451.840,00	0,21%	0,21%
HAMBORNER REIT AG	1.211.085	EUR	6,30	7.629.835,50	0,19%	0,19%
HELLOFRESH SE	505.317	EUR	11,76	5.942.527,92	0,15%	0,15%
JENOPTIK AG	312.535	EUR	22,44	7.013.285,40	0,18%	0,17%
JUNGHEINRICH - PRFD	163.572	EUR	25,66	4.197.257,52	0,11%	0,10%
NEXUS AG - TEND	42.340	EUR	69,00	2.921.460,00	0,07%	0,07%
SAP AG	133.320	EUR	236,30	31.503.516,00	0,79%	0,78%
SIEMENS AG-REG	263.722	EUR	188,56	49.727.420,32	1,25%	1,24%
STRATEC BIOMEDICAL AG	56.570	EUR	29,80	1.685.786,00	0,04%	0,04%
STROEER SE + CO KGAA	121.241	EUR	46,06	5.584.360,46	0,14%	0,14%
SYMRISE AG	142.840	EUR	102,65	14.662.526,00	0,37%	0,36%
TAG IMMOBILIEN AG	1.170.740	EUR	14,36	16.811.826,40	0,43%	0,42%
TEAMVIEWER AG	217.915	EUR	9,54	2.079.780,76	0,05%	0,05%
Duitsland				301.913.549,33	7,61%	7,51%
ALPHABET INC-CL A	34.110	USD	189,30	6.235.657,17	0,16%	0,16%
AMAZON.COM INC	76.216	USD	219,39	16.147.781,98	0,41%	0,40%
AMERICAN EXPRESS CO	21.293	USD	296,79	6.102.896,64	0,15%	0,15%
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	61.190	USD	37,42	2.211.231,10	0,06%	0,05%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	76.531	USD	72,80	5.380.450,80	0,14%	0,13%
AMERICAN TOWER CORP	19.357	USD	183,41	3.428.553,71	0,09%	0,09%
APPLE INC	84.060	USD	250,42	20.328.638,53	0,52%	0,51%
BANK OF AMERICA CORP	152.490	USD	43,95	6.472.173,35	0,16%	0,16%
BLACKROCK INC	6.101	USD	1.025,11	6.039.783,79	0,15%	0,15%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	65.417	USD	89,32	5.642.729,54	0,14%	0,14%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	82.850	USD	56,56	4.525.346,21	0,11%	0,11%
BROADCOM INC	29.588	USD	231,84	6.624.511,75	0,17%	0,16%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	130.562	USD	30,95	3.902.360,12	0,10%	0,10%
COSTCO WHOLESALE CORP	7.288	USD	916,27	6.448.841,87	0,16%	0,16%
CUMMINS INC	15.649	USD	348,60	5.268.219,60	0,13%	0,13%
ECOLAB INC	23.292	USD	234,32	5.270.672,56	0,13%	0,13%
EDISON INTERNATIONAL	69.252	USD	79,84	5.339.526,49	0,14%	0,13%
ELF BEAUTY INC	16.195	USD	125,55	1.963.575,33	0,05%	0,05%
EVERCORE INC - A	13.465	USD	277,19	3.604.406,90	0,09%	0,09%
FACEBOOK INC-A	17.712	USD	585,51	10.015.019,91	0,25%	0,25%
FIRST SOLAR INC	15.325	USD	176,24	2.608.283,92	0,07%	0,06%
GE VERNOVA INC	12.043	USD	328,93	3.825.498,78	0,10%	0,10%
INTUIT INC	9.278	USD	628,50	5.631.311,44	0,14%	0,14%
INTUITIVE SURGICAL INC	12.291	USD	521,96	6.195.471,13	0,16%	0,15%
ITT INC	29.009	USD	142,88	4.002.709,72	0,10%	0,10%
KEYCORP	240.638	USD	17,14	3.983.134,06	0,10%	0,10%
LENNOX INTERNATIONAL INC	8.858	USD	609,30	5.212.148,14	0,13%	0,13%
METLIFE INC	56.028	USD	81,88	4.430.297,09	0,11%	0,11%
MICROSOFT CORP	49.921	USD	421,50	20.320.329,79	0,52%	0,51%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	16.893	USD	136,50	2.226.841,62	0,06%	0,06%
NVIDIA CORP	160.263	USD	134,29	20.783.890,17	0,53%	0,52%
PALO ALTO NETWORKS INC	32.106	USD	181,96	5.641.726,47	0,14%	0,14%
REGENERON PHARMACEUTICALS	5.615	USD	712,33	3.862.610,28	0,10%	0,10%
SALESFORCE.COM INC	20.480	USD	334,33	6.612.340,32	0,17%	0,16%
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	44.861	USD	36,13	1.565.261,16	0,04%	0,04%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9.631	USD	520,23	4.838.566,04	0,12%	0,12%
TJX COMPANIES INC	47.667	USD	120,81	5.561.226,72	0,14%	0,14%
T-MOBILE US INC	23.169	USD	220,73	4.938.767,14	0,13%	0,12%
TOPBUILD CORP	11.176	USD	311,34	3.360.247,07	0,09%	0,08%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	23.778	USD	97,10	2.229.689,81	0,06%	0,06%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	12.630	USD	402,70	4.911.734,43	0,12%	0,12%
VISA INC-CLASS A SHARES	27.016	USD	316,04	8.245.424,09	0,21%	0,21%
WAL-MART STORES INC	83.320	USD	90,35	7.269.881,22	0,18%	0,18%
WALT DISNEY CO/THE	52.206	USD	111,35	5.613.846,55	0,14%	0,14%
WASTE CONNECTIONS INC	35.923	USD	171,58	5.952.359,58	0,15%	0,15%
XYLEM INC	48.848	USD	116,02	5.473.051,63	0,14%	0,14%
Verenigde Staten				286.249.025,72	7,26%	7,13%
ACKERMANS & VAN HAAREN	24.243	EUR	190,50	4.618.291,50	0,12%	0,11%
AEDIFICA	108.890	EUR	56,20	6.119.618,00	0,16%	0,15%
AGEAS	162.826	EUR	46,90	7.636.539,40	0,19%	0,19%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	685.293	EUR	48,25	33.065.387,25	0,83%	0,82%
ASCENCIO	29.756	EUR	47,25	1.405.971,00	0,04%	0,03%
AZELIS GROUP NV	493.308	EUR	19,00	9.372.852,00	0,24%	0,23%
BALTA GROUP NV	436.326	EUR	0,64	279.248,64	0,01%	0,01%
BARCO N.V.	441.950	EUR	10,48	4.631.636,00	0,12%	0,12%
BEKAERT NV	43.999	EUR	33,46	1.472.206,54	0,04%	0,04%
BIOCARTIS NV-W/I	216.642	EUR	0,00	0,22	0,00%	0,00%
CELYAD	48.867	EUR	0,71	34.793,30	0,00%	0,00%
COFINIMMO	18.717	EUR	55,60	1.040.665,20	0,03%	0,03%
DECEUNINCK NV	896.598	EUR	2,43	2.178.733,14	0,06%	0,05%
DIETEREN SA/NV	48.807	EUR	160,70	7.843.284,90	0,20%	0,20%
DREDGING ENVIRONMENTAL & MAR	36.946	EUR	137,80	5.091.158,80	0,13%	0,13%
ECONOCOM GROUP	340.447	EUR	1,86	634.593,21	0,02%	0,02%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	32.854	EUR	74,40	2.444.337,60	0,06%	0,06%
FAGRON NV	757.307	EUR	16,76	12.692.465,32	0,32%	0,32%
GREENYARD FOODS	10.628	EUR	5,40	57.391,20	0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	72.802	EUR	66,05	4.808.572,10	0,12%	0,12%
INCLUSIO SA	67.866	EUR	13,60	922.977,60	0,02%	0,02%
ION BEAM APPLICATIONS	382.202	EUR	13,42	5.129.150,84	0,13%	0,13%
KBC GROEP NV	319.777	EUR	74,54	23.836.177,58	0,61%	0,59%
KINEPOLIS	313.276	EUR	39,40	12.343.074,40	0,31%	0,31%
LOTUS BAKERIES	1.590	EUR	10.780,00	17.140.200,00	0,44%	0,43%
MELEXIS NV	87.366	EUR	56,50	4.936.179,00	0,13%	0,12%
MONTEA	40.424	EUR	63,30	2.558.839,20	0,06%	0,06%
NYXOAH SA	453.037	EUR	8,26	3.742.085,62	0,10%	0,09%
ONTEX GROUP NV - W/I	172.409	EUR	8,39	1.446.511,51	0,04%	0,04%
RECTICEL	366.222	EUR	10,48	3.838.006,56	0,10%	0,10%
SOFINA	8.223	EUR	218,40	1.795.903,20	0,05%	0,04%
SOLVAY SA	686.026	EUR	31,16	21.376.570,16	0,54%	0,53%
SYENSCO SA	126.159	EUR	70,56	8.901.779,04	0,23%	0,22%
TESSENDERLO GROUP	119.289	EUR	18,90	2.254.562,10	0,06%	0,06%
UCB SA	139.593	EUR	192,20	26.829.774,60	0,68%	0,67%
UMICORE	121.690	EUR	9,96	1.211.423,95	0,03%	0,03%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
WAREHOUSES DE PAUW SCA	476.359	EUR	19,00	9.050.821,00	0,23%	0,23%
WERELDHAVE BELGIUM	8.859	EUR	46,00	407.514,00	0,01%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	210.396	EUR	29,65	6.238.241,40	0,16%	0,16%
België				259.387.537,08	6,62%	6,47%
AALBERTS INDUSTRIES NV	182.970	EUR	34,34	6.283.189,80	0,16%	0,16%
AMG ADVANCED METALLURGICAL	94.868	EUR	13,90	1.318.665,20	0,03%	0,03%
ARCADIS NV	246.876	EUR	58,80	14.516.308,80	0,37%	0,36%
ARGENX SE	51.019	EUR	600,00	30.611.400,00	0,78%	0,76%
ASML HOLDING NV	97.198	EUR	678,70	65.968.282,60	1,67%	1,63%
ASR NEDERLAND NV	236.156	EUR	45,78	10.811.221,68	0,27%	0,27%
JUST EAT TAKEAWAY	907.291	EUR	13,20	11.971.704,75	0,30%	0,30%
ONWARD MEDICAL	412.554	EUR	5,18	2.137.029,72	0,05%	0,05%
PROSUS NV	486.062	EUR	38,35	18.640.477,70	0,47%	0,46%
REDCARE PHARMACY NV	66.288	EUR	131,70	8.730.129,60	0,22%	0,22%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	615.358	EUR	24,72	15.211.649,76	0,39%	0,38%
WOLTERS KLUWER	94.488	EUR	160,40	15.155.875,20	0,38%	0,38%
Nederland				201.355.934,81	5,09%	5,00%
AZIMUT HOLDING SPA	729.135	EUR	23,99	17.491.948,65	0,44%	0,44%
BANCA GENERALI SPA	367.845	EUR	44,86	16.501.526,70	0,42%	0,41%
BPER BANCA	2.174.575	EUR	6,13	13.338.843,05	0,34%	0,33%
BREMBO N.V.	323.758	EUR	9,09	2.943.931,49	0,07%	0,07%
DELONGHI SPA	289.564	EUR	30,12	8.721.667,68	0,22%	0,22%
EL.EN. SPA	333.926	EUR	11,68	3.900.255,68	0,10%	0,10%
INTERPUMP GROUP SPA	175.303	EUR	42,66	7.478.425,98	0,19%	0,19%
INTESA SANPAOLO	7.075.876	EUR	3,86	27.334.108,99	0,69%	0,68%
ITALGAS SPA	327.407	EUR	5,41	1.771.271,87	0,04%	0,04%
IVECO GROUP NV	1.267.443	EUR	9,34	11.837.917,62	0,30%	0,29%
MEDIOBANCA SPA	676.655	EUR	14,08	9.523.919,13	0,24%	0,24%
PIAGGIO & C. S.P.A.	2.668.070	EUR	2,18	5.816.392,60	0,15%	0,14%
TECHNOGYM SPA	1.463.970	EUR	10,45	15.298.486,50	0,39%	0,38%
WIIT SPA	160.203	EUR	19,34	3.098.326,02	0,08%	0,08%
Italië				145.057.021,96	3,67%	3,61%
CARGOTEC OYJ-B SHARE	222.457	EUR	51,08	11.363.103,56	0,29%	0,28%
HARVIA OYJ	151.294	EUR	42,85	6.482.947,90	0,16%	0,16%
HUHTAMAKI OYJ	360.674	EUR	34,18	12.327.837,32	0,31%	0,31%
KALMAR OYJ-B SHARE	229.984	EUR	31,81	7.315.791,04	0,19%	0,18%
KONECRANES OYJ	257.674	EUR	61,20	15.769.648,80	0,40%	0,39%
NESTE OIL OYJ	782.718	EUR	12,12	9.490.455,75	0,24%	0,24%
NORDEA BANK ABP	1.480.279	EUR	10,50	15.542.929,50	0,39%	0,39%
QT GROUP OYJ	71.865	EUR	67,20	4.829.328,00	0,12%	0,12%
SAMPO OYJ-A SHS	359.059	EUR	39,38	14.139.743,42	0,36%	0,35%
TERVEYSTALO OYJ	372.197	EUR	10,52	3.915.512,44	0,10%	0,10%
TIETOEVRVY OYJ	187.838	EUR	17,02	3.197.002,76	0,08%	0,08%
Finland				104.374.300,49	2,64%	2,60%
ACERINOX SA	515.219	EUR	9,45	4.868.819,55	0,12%	0,12%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	272.599	EUR	68,20	18.591.251,80	0,47%	0,46%
BANCO SANTANDER SA	5.498.186	EUR	4,46	24.546.651,40	0,62%	0,61%
CIE AUTOMOTIVE SA	443.391	EUR	25,40	11.262.131,40	0,29%	0,28%
GRIFOLS SA	457.125	EUR	9,15	4.181.779,50	0,11%	0,10%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2.349.425	EUR	5,18	12.158.274,38	0,31%	0,30%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	128.621	EUR	62,95	8.096.691,95	0,21%	0,20%
VISCOFAN SA	213.255	EUR	61,00	13.008.555,00	0,33%	0,32%
Spanje				96.714.154,98	2,46%	2,39%
ANDRITZ AG	196.784	EUR	48,98	9.638.480,32	0,24%	0,24%
BAWAG GROUP AG	282.576	EUR	81,15	22.931.042,40	0,58%	0,57%
WIENERBERGER AG	511.219	EUR	26,78	13.690.444,82	0,35%	0,34%
Oostenrijk				46.259.967,54	1,17%	1,15%
ANTOFAGASTA PLC	174.608	GBP	15,90	3.357.846,15	0,09%	0,08%
ASTRAZENECA PLC	37.284	GBP	104,68	4.720.475,47	0,12%	0,12%
GREGGS PLC	307.610	GBP	27,86	10.365.281,33	0,26%	0,26%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	199.405	GBP	7,94	1.913.738,12	0,05%	0,05%
NATWEST GROUP PLC	987.546	GBP	4,02	4.802.760,61	0,12%	0,12%
PETS AT HOME GROUP PLC	1.480.609	GBP	2,06	3.681.824,02	0,09%	0,09%
UNILEVER PLC	86.707	GBP	45,48	4.769.514,22	0,12%	0,12%
WH SMITH PLC	449.940	GBP	11,89	6.470.472,42	0,16%	0,16%
Verenigd Koninkrijk				40.081.912,34	1,01%	1,00%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	32.882.318	EUR	0,46	15.280.413,17	0,39%	0,38%
JERONIMO MARTINS	768.008	EUR	18,45	14.169.747,60	0,36%	0,35%
Portugal				29.450.160,77	0,75%	0,73%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
APERAM	13.230	EUR	25,22	333.660,60	0,01%	0,01%
BEFESA SA	184.583	EUR	20,76	3.831.943,08	0,10%	0,10%
EUROFINS SCIENTIFIC	299.772	EUR	49,31	14.781.757,32	0,38%	0,37%
RTL GROUP	297	EUR	26,70	7.929,90	0,00%	0,00%
SES	493.187	EUR	3,06	1.508.165,85	0,04%	0,04%
SWORD GROUP	165.705	EUR	35,70	5.915.668,50	0,15%	0,15%
Luxemburg				26.379.125,25	0,68%	0,67%
COCA-COLA HBC AG-DI	106.921	GBP	27,32	3.532.996,76	0,09%	0,09%
DSM-FIRMENICH AG	153.662	EUR	97,72	15.015.850,64	0,38%	0,37%
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	5.127	CHF	986,00	5.386.778,20	0,14%	0,13%
Zwitserland				23.935.625,60	0,61%	0,59%
EXPERIAN PLC	120.652	GBP	34,45	5.027.166,67	0,13%	0,13%
GLANBIA PLC	701.115	EUR	13,33	9.345.862,95	0,24%	0,23%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	1.340.399	EUR	5,18	6.943.266,82	0,18%	0,17%
Ierland				21.316.296,44	0,55%	0,53%
HITACHI LTD	206.000	JPY	3.937,00	4.983.568,80	0,13%	0,12%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	521.500	JPY	1.846,00	5.915.532,34	0,15%	0,15%
SONY CORP	278.500	JPY	3.369,00	5.765.460,93	0,15%	0,14%
Japan				16.664.562,07	0,43%	0,41%
LOOMIS AB	462.359	SEK	336,40	13.594.158,77	0,35%	0,34%
Zweden				13.594.158,77	0,35%	0,34%
NKT A/S	95.015	DKK	514,50	6.555.394,75	0,17%	0,16%
Denemarken				6.555.394,75	0,17%	0,16%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	156.179	EUR	35,85	5.599.017,15	0,14%	0,14%
Guernsey				5.599.017,15	0,14%	0,14%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	175.050	SGD	43,79	5.426.283,58	0,14%	0,13%
Singapore				5.426.283,58	0,14%	0,13%
INPOST SA	278.029	EUR	16,51	4.590.258,79	0,12%	0,11%
Polen				4.590.258,79	0,12%	0,11%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	95.000	TWD	1.065,00	2.980.262,66	0,08%	0,07%
Taiwan				2.980.262,66	0,08%	0,07%
AANDELEN				2.022.311.804,67	51,28%	50,29%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025	1.327.000	EUR	99,35	1.318.388,62	0,03%	0,03%
BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025	1.500.000	EUR	99,39	1.490.916,27	0,04%	0,04%
BNP PARIBAS 2.75% 15-27/01/2026	300.000	EUR	99,78	299.326,49	0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	1.600.000	EUR	98,12	1.569.982,86	0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	400.000	EUR	101,21	404.855,86	0,01%	0,01%
SBAB BANK AB 1.875% 22-10/12/2025	2.345.000	EUR	99,15	2.324.962,14	0,06%	0,06%
SPAREBANK 1 SR 2.875% 22-20/09/2025	991.000	EUR	99,96	990.619,61	0,03%	0,02%
SPAREBANKEN 3.125% 22-14/11/2025	1.460.000	EUR	100,52	1.467.621,94	0,04%	0,04%
Uitgegeven door een kredietinstelling				9.866.673,79	0,26%	0,25%
CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025	375.000	EUR	99,18	371.939,62	0,01%	0,01%
DEUTSCHE WOHNEN 1% 20-30/04/2025	400.000	EUR	99,26	397.030,35	0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025	700.000	EUR	99,31	695.144,23	0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025	4.000.000	EUR	99,44	3.977.489,04	0,10%	0,10%
HEIMSTADEN BOST 0.625% 22-24/07/2025	247.000	EUR	98,29	242.764,16	0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 0.875% 20-16/06/2025	400.000	EUR	99,03	396.140,00	0,01%	0,01%
NTT FINANCE 0.082% 21-13/12/2025	291.000	EUR	97,56	283.909,47	0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 1% 15-14/03/2025	1.000.000	EUR	99,54	995.365,00	0,03%	0,02%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	1.900.000	EUR	98,00	1.861.919,40	0,05%	0,05%
VOLKSWAGEN BANK 4.25% 23-07/01/2026	200.000	EUR	101,15	202.291,22	0,01%	0,01%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	700.000	EUR	98,43	689.008,97	0,02%	0,02%
Uitgegeven door een privé-onderneming				10.113.001,46	0,28%	0,27%
BUNDESUBL-120 0% 20-10/10/2025	5.863.000	EUR	98,36	5.767.022,69	0,15%	0,14%
FRENCH BTF 0% 24-08/01/2025	20.540.435	EUR	99,96	20.532.013,42	0,52%	0,51%
SPANISH GOVT 1.6% 15-30/04/2025	100.000	EUR	99,66	99.664,00	0,00%	0,00%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				26.398.700,11	0,67%	0,65%
EUR				46.378.375,36	1,21%	1,17%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				46.378.375,36	1,21%	1,17%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
COUNCIL OF EUROP 2.875% 23-13/04/2030	1.700.000	EUR	101,78	1.730.191,83	0,04%	0,04%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	3.930.000	EUR	73,67	2.895.089,83	0,07%	0,07%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047	3.632.000	EUR	74,67	2.712.053,12	0,07%	0,07%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 22-15/06/2032	1.939.000	EUR	92,76	1.798.605,10	0,05%	0,04%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 24-17/07/2029	5.260.000	EUR	101,39	5.333.086,33	0,14%	0,13%
EUROPEAN INVT BK 2.875% 24-15/10/2031	10.162.000	EUR	102,23	10.388.876,41	0,26%	0,26%
NORDIC INVST BNK 2.625% 24-24/01/2031	486.000	EUR	100,32	487.530,91	0,01%	0,01%
Uitgegeven door een internationale instelling				25.345.433,53	0,64%	0,62%
AAREAL BANK AG 5.875% 24-29/05/2026	100.000	EUR	102,25	102.247,52	0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	600.000	EUR	88,30	529.818,01	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	400.000	EUR	98,45	393.796,00	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027	200.000	EUR	98,99	197.970,35	0,01%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	99,57	199.142,40	0,01%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 24-22/03/2173 FRN	200.000	EUR	102,58	205.166,40	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 24-22/09/2172 FRN	500.000	EUR	106,30	531.478,69	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 3% 22-01/06/2032	200.000	EUR	97,58	195.166,56	0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 3% 24-01/10/2031	500.000	EUR	99,55	497.773,25	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030	400.000	EUR	104,57	418.290,72	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 24-16/07/2036	300.000	EUR	102,29	306.877,04	0,01%	0,01%
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027	1.200.000	EUR	99,78	1.197.413,08	0,03%	0,03%
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	4.700.000	EUR	92,94	4.368.320,15	0,11%	0,11%
AIB GROUP PLC 20-31/12/2060 FRN	315.000	EUR	100,86	317.716,73	0,01%	0,01%
AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN	4.680.000	EUR	95,67	4.477.578,25	0,11%	0,11%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	2.120.000	EUR	98,40	2.086.119,18	0,05%	0,05%
AIB GROUP PLC 22-04/07/2026 FRN	1.191.000	EUR	100,25	1.193.994,88	0,03%	0,03%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	648.000	EUR	107,77	698.357,63	0,02%	0,02%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	2.020.000	EUR	109,73	2.216.504,77	0,06%	0,06%
AIB GROUP PLC 24-20/05/2035 FRN	631.000	EUR	102,91	649.371,48	0,02%	0,02%
AIB GROUP PLC 24-30/10/2172 FRN	565.000	EUR	105,91	598.411,68	0,02%	0,01%
AIR LEASE CORP 3.7% 24-15/04/2030	428.000	EUR	101,29	433.534,17	0,01%	0,01%
ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	100.000	EUR	111,28	111.283,90	0,00%	0,00%
ALPHA BANK 24-12/05/2030 FRN	811.000	EUR	105,80	858.062,30	0,02%	0,02%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	1.244.000	EUR	107,90	1.342.300,88	0,03%	0,03%
BANCA TRANSILVAN 24-30/09/2030 FRN	100.000	EUR	101,50	101.500,00	0,00%	0,00%
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	4.400.000	EUR	97,42	4.286.476,88	0,11%	0,11%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	1.400.000	EUR	101,37	1.419.144,01	0,04%	0,04%
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	700.000	EUR	106,40	744.815,04	0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	1.000.000	EUR	109,85	1.098.526,67	0,03%	0,03%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	1.200.000	EUR	104,65	1.255.768,00	0,03%	0,03%
BANCO BILBAO VIZ 4.375% 22-14/10/2029	1.000.000	EUR	106,51	1.065.127,32	0,03%	0,03%
BANCO BPM SPA 0.75% 22-15/03/2027	1.850.000	EUR	95,78	1.771.963,47	0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 24-09/09/2030 FRN	4.430.000	EUR	101,34	4.489.222,19	0,11%	0,11%
BANCO BPM SPA 24-16/01/2173 FRN	200.000	EUR	106,52	213.040,35	0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	206.000	EUR	105,39	217.100,67	0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 24-26/11/2036 FRN	447.000	EUR	100,76	450.384,43	0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	203.000	EUR	104,47	212.071,47	0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	2.910.000	EUR	103,88	3.022.903,78	0,08%	0,08%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	100.000	EUR	97,07	97.067,00	0,00%	0,00%
BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	200.000	EUR	101,80	203.594,57	0,01%	0,01%
BANCO COM PORTUG 24-18/04/2172 FRN	200.000	EUR	108,08	216.164,00	0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	600.000	EUR	97,96	587.736,98	0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	1.700.000	EUR	95,12	1.617.090,20	0,04%	0,04%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	700.000	EUR	105,61	739.247,50	0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 22-24/03/2026 FRN	1.100.000	EUR	99,84	1.098.233,95	0,03%	0,03%
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	200.000	EUR	106,36	212.716,58	0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 24-13/09/2030 FRN	800.000	EUR	103,68	829.425,10	0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 24-15/01/2030 FRN	200.000	EUR	103,32	206.649,83	0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 24-27/05/2031 FRN	800.000	EUR	100,16	801.303,47	0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026	7.700.000	EUR	95,85	7.380.815,37	0,19%	0,18%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	1.700.000	EUR	95,98	1.631.741,33	0,04%	0,04%
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	98,89	197.787,50	0,01%	0,00%
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	500.000	EUR	92,13	460.656,79	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2030 FRN	200.000	EUR	101,68	203.357,20	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 24-20/08/2172 FRN	400.000	EUR	105,58	422.339,90	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	500.000	EUR	102,53	512.672,02	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 4.875% 23-18/10/2031	2.200.000	EUR	107,99	2.375.737,65	0,06%	0,06%
BANK NEW ZEALAND 3.661% 24-17/07/2029	400.000	EUR	102,24	408.948,49	0,01%	0,01%
BANK NOVA SCOTIA 3.5% 24-17/04/2029	2.574.000	EUR	101,64	2.616.158,34	0,07%	0,07%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	1.582.000	EUR	103,83	1.642.649,51	0,04%	0,04%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	3.400.000	EUR	96,85	3.293.028,62	0,08%	0,08%
BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN	1.079.000	EUR	108,25	1.167.980,03	0,03%	0,03%
BANK OF MONTREAL 24-10/07/2030 FRN	100.000	EUR	101,91	101.912,28	0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANK POLSKA 24-24/09/2030 FRN	180.000	EUR	99,86	179.740,80	0,00%	0,00%
BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027	700.000	EUR	94,28	659.952,15	0,02%	0,02%
BANKINTER SA 24-10/09/2032 FRN	500.000	EUR	100,75	503.769,17	0,01%	0,01%
BANQ FED CRD MUT 0.1% 20-08/10/2027	1.100.000	EUR	92,50	1.017.473,66	0,03%	0,03%
BANQUE STEL FR 3.5% 24-19/07/2027	100.000	EUR	101,04	101.039,46	0,00%	0,00%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	300.000	EUR	91,23	273.690,90	0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 21-22/03/2031 FRN	1.000.000	EUR	97,35	973.525,03	0,02%	0,02%
BARCLAYS PLC 22-29/01/2034 FRN	352.000	EUR	110,50	388.964,88	0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 24-08/05/2035 FRN	149.000	EUR	103,98	154.931,13	0,00%	0,00%
BARCLAYS PLC 24-31/01/2033 FRN	212.000	EUR	105,68	224.038,02	0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 24-31/05/2036 FRN	438.000	EUR	104,17	456.244,55	0,01%	0,01%
BAYERISCHE LND BK 3.75% 24-14/02/2031	300.000	EUR	102,15	306.450,81	0,01%	0,01%
BELFIUS BANK SA 3.625% 24-11/06/2030	2.500.000	EUR	103,19	2.579.762,18	0,07%	0,06%
BELFIUS BANK SA 3.875% 23-12/06/2028	900.000	EUR	103,16	928.413,21	0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 1.125% 17-25/10/2027	500.000	EUR	95,18	475.876,65	0,01%	0,01%
BERLIN HYP AG 2.625% 24-27/08/2031	1.570.000	EUR	99,53	1.562.617,77	0,04%	0,04%
BNG BANK NV 0% 21-20/01/2031	12.210.000	EUR	85,20	10.402.658,83	0,26%	0,26%
BNG BANK NV 2.75% 24-11/01/2034	1.800.000	EUR	98,73	1.777.060,31	0,05%	0,04%
BNG BANK NV 3% 23-11/01/2033	2.897.000	EUR	101,50	2.940.473,08	0,07%	0,07%
BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN	4.300.000	EUR	95,41	4.102.645,01	0,10%	0,10%
BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN	600.000	EUR	89,81	538.847,24	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 22-31/03/2032 FRN	200.000	EUR	97,28	194.555,06	0,00%	0,00%
BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN	200.000	EUR	108,06	216.113,33	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 23-13/01/2029 FRN	300.000	EUR	103,42	310.248,26	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN	1.600.000	EUR	104,13	1.666.099,18	0,04%	0,04%
BPCE 22-14/01/2028 FRN	800.000	EUR	94,82	758.581,90	0,02%	0,02%
BPCE 23-01/06/2033 FRN	1.400.000	EUR	106,05	1.484.731,53	0,04%	0,04%
BPCE 24-26/02/2036 FRN	300.000	EUR	103,38	310.142,70	0,01%	0,01%
BPER BANCA 24-22/05/2031 FRN	236.000	EUR	102,79	242.577,64	0,01%	0,01%
CAISSE DES DEPOT 3% 24-25/05/2029	1.000.000	EUR	100,95	1.009.545,94	0,03%	0,03%
CAIXA GERAL DEPO 21-21/09/2027 FRN	600.000	EUR	95,71	574.286,09	0,01%	0,01%
CAIXABANK 20-10/07/2026 FRN	4.000.000	EUR	98,71	3.948.582,32	0,10%	0,10%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	4.400.000	EUR	97,81	4.303.623,32	0,11%	0,11%
CAIXABANK 21-09/02/2029 FRN	1.000.000	EUR	92,35	923.534,51	0,02%	0,02%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	400.000	EUR	97,41	389.630,15	0,01%	0,01%
CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN	1.100.000	EUR	109,53	1.204.875,58	0,03%	0,03%
CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	400.000	EUR	110,62	442.463,33	0,01%	0,01%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	2.300.000	EUR	102,26	2.352.084,81	0,06%	0,06%
CAIXABANK 24-09/02/2032 FRN	900.000	EUR	103,69	933.228,13	0,02%	0,02%
CAIXABANK 24-16/04/2172 FRN	200.000	EUR	109,49	218.973,33	0,01%	0,01%
CAIXABANK 24-19/09/2028 FRN	1.000.000	EUR	100,17	1.001.674,66	0,03%	0,02%
CAIXABANK 3.625% 24-19/09/2032	3.100.000	EUR	100,41	3.112.787,50	0,08%	0,08%
CAIXABANK 3.75% 22-07/09/2029	800.000	EUR	103,74	829.889,42	0,02%	0,02%
CAIXABANK 4.25% 23-06/09/2030	300.000	EUR	106,03	318.089,29	0,01%	0,01%
CAJA RURAL NAV 0.75% 22-16/02/2029	1.000.000	EUR	92,28	922.755,90	0,02%	0,02%
CAJA RURAL NAV 3% 23-26/04/2027	1.400.000	EUR	100,86	1.412.058,00	0,04%	0,04%
CAN IMPERIAL BK 3.807% 24-09/07/2029	1.000.000	EUR	102,73	1.027.286,05	0,03%	0,03%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	1.300.000	EUR	89,69	1.165.932,25	0,03%	0,03%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	1.900.000	EUR	98,21	1.865.917,48	0,05%	0,05%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	13.700.000	EUR	101,51	13.906.419,54	0,35%	0,35%
CASSA DEPOSITI E 3.875% 23-13/02/2029	1.200.000	EUR	103,21	1.238.516,64	0,03%	0,03%
CITIGROUP INC 24-14/05/2028 FRN	208.000	EUR	100,15	208.316,35	0,01%	0,01%
COM BK AUSTRALIA 24-04/06/2034 FRN	481.000	EUR	103,08	495.813,38	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 20-24/03/2026 FRN	400.000	EUR	99,42	397.660,00	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	800.000	EUR	94,15	753.216,00	0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	600.000	EUR	100,10	600.588,47	0,02%	0,01%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	800.000	EUR	103,35	826.829,32	0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	1.300.000	EUR	106,03	1.378.448,41	0,04%	0,03%
COMMERZBANK AG 24-08/12/2028 FRN	100.000	EUR	99,23	99.229,67	0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 24-09/04/2173 FRN	400.000	EUR	109,64	438.554,00	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-15/10/2035 FRN	300.000	EUR	99,03	297.078,81	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-16/07/2032 FRN	300.000	EUR	101,66	304.982,28	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	500.000	EUR	103,64	518.190,06	0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-20/02/2037 FRN	500.000	EUR	99,51	497.535,70	0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	99,87	199.737,64	0,01%	0,00%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	200.000	EUR	96,46	192.929,11	0,00%	0,00%
COOPERATIEVE RAB 22-30/11/2032 FRN	400.000	EUR	101,50	405.987,33	0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	900.000	EUR	103,86	934.784,96	0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	1.800.000	EUR	99,89	1.798.005,69	0,05%	0,04%
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN	700.000	EUR	93,51	654.554,71	0,02%	0,02%
CRD MUTUEL ARKEA 3.309% 24-25/10/2034	1.100.000	EUR	98,80	1.086.802,71	0,03%	0,03%
CRD MUTUEL ARKEA 3.875% 23-22/05/2028	800.000	EUR	102,98	823.809,55	0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	9.800.000	EUR	91,99	9.014.629,08	0,23%	0,22%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	500.000	EUR	96,69	483.453,34	0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	200.000	EUR	90,61	181.227,83	0,00%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 24-15/04/2036 FRN	400.000	EUR	101,42	405.692,26	0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CRED AGRICOLE SA 24-23/01/2031 FRN	600.000	EUR	101,39	608.350,71	0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN	200.000	EUR	99,73	199.463,07	0,01%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 3.5% 24-26/09/2034	100.000	EUR	98,23	98.228,48	0,00%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033	800.000	EUR	105,43	843.425,96	0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 3.5% 24-15/07/2033	100.000	EUR	103,24	103.236,98	0,00%	0,00%
DANSKE BANK A/S 24-14/05/2034 FRN	419.000	EUR	103,86	435.158,27	0,01%	0,01%
DANSKE BANK A/S 24-19/11/2036 FRN	105.000	EUR	99,57	104.548,52	0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN	900.000	EUR	106,22	955.981,65	0,02%	0,02%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	1.200.000	EUR	97,25	1.167.022,04	0,03%	0,03%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	300.000	EUR	100,07	300.202,85	0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	300.000	EUR	99,89	299.659,20	0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-04/04/2030 FRN	1.100.000	EUR	102,33	1.125.590,58	0,03%	0,03%
DEUTSCHE BANK AG 24-12/07/2035 FRN	200.000	EUR	103,30	206.592,19	0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-15/01/2030 FRN	700.000	EUR	102,42	716.924,36	0,02%	0,02%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	400.000	EUR	104,78	419.132,20	0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	400.000	EUR	101,88	407.508,00	0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 22-18/01/2028 FRN	700.000	EUR	95,29	667.014,80	0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 22-21/09/2027 FRN	1.232.000	EUR	100,58	1.239.190,85	0,03%	0,03%
DNB BANK ASA 22-28/02/2033 FRN	263.000	EUR	103,32	271.729,20	0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	2.477.000	EUR	105,51	2.613.602,74	0,07%	0,07%
DNB BANK ASA 23-14/03/2029 FRN	548.000	EUR	103,42	566.715,63	0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	617.000	EUR	100,81	621.967,91	0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 24-29/11/2030 FRN	1.963.000	EUR	99,42	1.951.680,67	0,05%	0,05%
DZ HYP AG 3.375% 23-31/01/2028	100.000	EUR	102,53	102.525,78	0,00%	0,00%
ERSTE GROUP 0.125% 21-17/05/2028	700.000	EUR	91,53	640.734,85	0,02%	0,02%
ERSTE GROUP 23-16/01/2031 FRN	200.000	EUR	104,32	208.636,30	0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 23-30/05/2030 FRN	200.000	EUR	104,65	209.294,64	0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 24-15/01/2035 FRN	500.000	EUR	100,22	501.094,20	0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 7% 24-15/10/2172	400.000	EUR	105,99	423.946,13	0,01%	0,01%
EUROBANK 23-28/11/2029 FRN	297.000	EUR	108,41	321.974,08	0,01%	0,01%
EUROBANK 24-12/03/2030 FRN	600.000	EUR	99,17	595.006,46	0,02%	0,01%
EUROBANK 24-24/09/2030 FRN	560.000	EUR	102,01	571.278,24	0,01%	0,01%
EUROBANK 24-30/04/2031 FRN	1.665.000	EUR	106,20	1.768.161,92	0,04%	0,04%
EUROBANK ERGASIA 24-25/04/2034 FRN	427.000	EUR	108,37	462.750,58	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN	635.000	EUR	101,88	646.945,85	0,02%	0,02%
HSBC HOLDINGS 24-22/03/2035 FRN	202.000	EUR	103,33	208.735,39	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 24-25/09/2030 FRN	499.000	EUR	100,55	501.733,27	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 24-25/09/2035 FRN	260.000	EUR	101,47	263.823,07	0,01%	0,01%
IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN	500.000	EUR	103,21	516.038,45	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030	1.000.000	EUR	96,28	962.758,67	0,02%	0,02%
ING GROEP NV 21-09/06/2032 FRN	2.600.000	EUR	94,47	2.456.193,25	0,06%	0,06%
ING GROEP NV 22-23/05/2026 FRN	1.500.000	EUR	99,63	1.494.431,82	0,04%	0,04%
ING GROEP NV 22-24/08/2033 FRN	200.000	EUR	101,84	203.681,14	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 24-03/09/2030 FRN	300.000	EUR	101,07	303.196,55	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 24-12/02/2035 FRN	1.300.000	EUR	103,01	1.339.164,89	0,03%	0,03%
ING GROEP NV 24-15/08/2034 FRN	200.000	EUR	102,53	205.069,63	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 24-19/11/2032 FRN	200.000	EUR	99,53	199.056,95	0,01%	0,00%
ING GROEP NV 24-26/08/2035 FRN	200.000	EUR	101,71	203.410,07	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	2.300.000	EUR	93,42	2.148.649,88	0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	1.200.000	EUR	95,78	1.149.409,76	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	570.000	EUR	93,10	530.684,79	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	390.000	EUR	99,51	388.076,74	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	200.000	EUR	103,73	207.466,83	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	1.391.000	EUR	104,06	1.447.489,97	0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	300.000	EUR	108,48	325.431,62	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 24-14/11/2036 FRN	910.000	EUR	100,03	910.317,43	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 24-16/09/2032 FRN	740.000	EUR	101,18	748.766,09	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 24-20/11/2172 FRN	600.000	EUR	106,59	639.515,53	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 3.625% 24-16/10/2030	2.958.000	EUR	102,09	3.019.691,43	0,08%	0,08%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	601.000	EUR	101,64	610.844,57	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	600.000	EUR	103,81	622.849,09	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	690.000	EUR	104,61	721.775,93	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030	1.242.000	EUR	107,75	1.338.238,85	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	300.000	EUR	110,31	330.920,31	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	300.000	EUR	109,71	329.121,45	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	1.237.000	EUR	113,19	1.400.121,71	0,04%	0,03%
JYSKE BANK A/S 24-06/09/2030 FRN	300.000	EUR	102,50	307.501,01	0,01%	0,01%
JYSKE BANK A/S 5.5% 22-16/11/2027	266.000	EUR	104,53	278.054,97	0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	5.000.000	EUR	96,62	4.831.250,00	0,12%	0,12%
KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031	1.500.000	EUR	106,55	1.598.252,45	0,04%	0,04%
KFW 0% 20-15/09/2028	100.000	EUR	91,75	91.748,38	0,00%	0,00%
KFW 0% 21-09/11/2028	5.798.000	EUR	91,32	5.294.756,10	0,13%	0,13%
KFW 3.25% 23-24/03/2031	1.760.000	EUR	104,39	1.837.264,00	0,05%	0,05%
KUTXABANK 21-14/10/2027 FRN	2.800.000	EUR	95,74	2.680.627,71	0,07%	0,07%
KUTXABANK 23-15/06/2027 FRN	1.700.000	EUR	102,43	1.741.352,62	0,04%	0,04%
LA BANQUE POST H 2.75% 24-30/10/2030	1.200.000	EUR	99,61	1.195.369,79	0,03%	0,03%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
LA BANQUE POST H 3.125% 24-29/01/2034	600.000	EUR	101,20	607.190,81	0,02%	0,02%
LA BANQUE POSTAL 0.75% 21-23/06/2031	1.800.000	EUR	83,21	1.497.707,80	0,04%	0,04%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	7.204.000	EUR	95,71	6.894.908,92	0,18%	0,17%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-23/02/2026	500.000	EUR	96,98	484.877,02	0,01%	0,01%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	400.000	EUR	99,81	399.252,31	0,01%	0,01%
LLOYDS BK GR PLC 24-05/04/2034 FRN	186.000	EUR	102,28	190.244,95	0,00%	0,00%
LLOYDS BK GR PLC 24-06/11/2030 FRN	1.663.000	EUR	101,05	1.680.480,91	0,04%	0,04%
LLOYDS BK GR PLC 24-14/05/2032 FRN	1.246.000	EUR	102,03	1.271.257,94	0,03%	0,03%
MACQUARIE BK LTD 3.202% 24-17/09/2029	438.000	EUR	100,74	441.251,20	0,01%	0,01%
MBANK 23-11/09/2027 FRN	100.000	EUR	107,16	107.158,00	0,00%	0,00%
MBANK 24-27/09/2030 FRN	100.000	EUR	100,50	100.500,00	0,00%	0,00%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	1.227.000	EUR	104,72	1.284.890,02	0,03%	0,03%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	983.000	EUR	103,23	1.014.739,79	0,03%	0,03%
MEDIOBANCA SPA 24-04/07/2030 FRN	240.000	EUR	102,64	246.331,26	0,01%	0,01%
MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN	600.000	EUR	98,50	591.004,80	0,02%	0,01%
MONTE DEI PASCHI 24-27/11/2030 FRN	524.000	EUR	100,14	524.735,68	0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 24-21/03/2030 FRN	300.000	EUR	102,50	307.513,70	0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 24-21/03/2035 FRN	515.000	EUR	102,19	526.272,52	0,01%	0,01%
NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028	843.000	EUR	97,72	823.807,07	0,02%	0,02%
NATL BK GREECE 23-03/01/2034 FRN	400.000	EUR	114,85	459.419,37	0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-19/11/2030 FRN	466.000	EUR	100,22	467.032,55	0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-28/06/2035 FRN	370.000	EUR	108,16	400.197,51	0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-29/01/2029 FRN	596.000	EUR	103,45	616.578,87	0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 21-14/09/2032 FRN	229.000	EUR	93,86	214.935,89	0,01%	0,01%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	2.050.000	EUR	102,68	2.104.917,33	0,05%	0,05%
NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	310.000	EUR	103,62	321.214,70	0,01%	0,01%
NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	283.000	EUR	107,06	302.990,12	0,01%	0,01%
NATWEST GROUP 24-05/08/2031 FRN	821.000	EUR	101,95	836.979,24	0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 24-12/09/2032 FRN	2.429.000	EUR	100,69	2.445.821,38	0,06%	0,06%
NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	862.000	EUR	96,91	835.406,23	0,02%	0,02%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	100.000	EUR	99,76	99.755,46	0,00%	0,00%
NN BANK NV 0.5% 21-21/09/2028	2.800.000	EUR	91,06	2.549.625,82	0,06%	0,06%
NN BANK NV 1.875% 22-17/05/2032	800.000	EUR	93,48	747.840,18	0,02%	0,02%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	799.000	EUR	96,85	773.810,75	0,02%	0,02%
NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027	1.732.000	EUR	96,46	1.670.687,39	0,04%	0,04%
NORDEA BANK ABP 23-23/02/2034 FRN	104.000	EUR	105,20	109.408,30	0,00%	0,00%
NORDEA BANK ABP 24-29/05/2035 FRN	230.000	EUR	102,53	235.819,55	0,01%	0,01%
NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031	1.039.000	EUR	98,82	1.026.702,11	0,03%	0,03%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	5.321.000	EUR	75,01	3.991.427,95	0,10%	0,10%
NYKREDIT 3.875% 24-09/07/2029	600.000	EUR	102,15	612.929,95	0,02%	0,02%
PERM TSB GRP 24-10/07/2030 FRN	375.000	EUR	102,97	386.132,94	0,01%	0,01%
PIRAEUS 24-17/04/2034 FRN	366.000	EUR	110,84	405.667,63	0,01%	0,01%
PIRAEUS 24-18/09/2035 FRN	388.000	EUR	104,52	405.535,66	0,01%	0,01%
PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	1.430.000	EUR	111,51	1.594.600,26	0,04%	0,04%
PIRAEUS BANK 24-16/04/2030 FRN	1.562.000	EUR	105,63	1.649.926,01	0,04%	0,04%
PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN	749.000	EUR	103,56	775.631,63	0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 24-02/01/2035 FRN	100.000	EUR	102,52	102.524,52	0,00%	0,00%
ROYAL BK CANADA 24-02/07/2028 FRN	3.864.000	EUR	100,05	3.865.869,60	0,10%	0,10%
SBAB BANK AB 0.125% 21-27/08/2026	3.310.000	EUR	95,90	3.174.336,34	0,08%	0,08%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	1.299.000	EUR	94,59	1.228.695,85	0,03%	0,03%
SKANDINAV ENSKIL 3.125% 24-05/11/2031	2.104.000	EUR	99,18	2.086.813,90	0,05%	0,05%
SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026	149.000	EUR	101,97	151.937,58	0,00%	0,00%
SKANDINAV ENSKIL 4.375% 23-06/11/2028	405.000	EUR	105,03	425.353,25	0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	3.500.000	EUR	95,11	3.329.003,02	0,08%	0,08%
SOCIETE GENERALE 23-28/09/2029 FRN	1.700.000	EUR	104,43	1.775.357,36	0,05%	0,04%
SOCIETE GENERALE 24-13/11/2030 FRN	200.000	EUR	99,62	199.249,44	0,01%	0,00%
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028	1.200.000	EUR	103,82	1.245.818,86	0,03%	0,03%
SPAREBANK 1 OEST 0.125% 21-03/03/2028	794.000	EUR	91,55	726.899,34	0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 OEST 1.75% 22-27/04/2027	2.240.000	EUR	97,50	2.183.913,18	0,06%	0,05%
SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029	500.000	EUR	102,31	511.572,30	0,01%	0,01%
SPAREBANK 1 SMN 3.5% 24-23/05/2029	400.000	EUR	102,19	408.746,29	0,01%	0,01%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	1.783.000	EUR	105,49	1.880.892,96	0,05%	0,05%
STANDARD CHART 21-23/09/2031 FRN	400.000	EUR	96,07	384.287,43	0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/2027	4.133.000	EUR	92,12	3.807.336,34	0,10%	0,09%
SVENSKA HANDELSBANKEN 24-04/11/2036 FRN	535.000	EUR	100,02	535.099,79	0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.25% 24-27/08/203	1.041.000	EUR	100,53	1.046.526,74	0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 3.375% 24-29/05/2030	462.000	EUR	102,09	471.668,64	0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	912.000	EUR	92,72	845.616,61	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	200.000	EUR	97,50	195.003,28	0,00%	0,00%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	414.000	EUR	105,12	435.216,29	0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	681.000	EUR	105,41	717.836,43	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-03/12/2172 FRN	750.000	EUR	103,87	779.029,64	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	692.000	EUR	101,79	704.413,93	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN	500.000	EUR	104,05	520.274,61	0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 4% 24-05/03/2034	300.000	EUR	103,01	309.015,84	0,01%	0,01%
VIRGIN MONEY 24-18/03/2028 FRN	100.000	EUR	101,92	101.921,93	0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
VOLKSBANK NV 0.25% 21-22/06/2026	100.000	EUR	96,28	96.278,09	0,00%	0,00%
VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN	400.000	EUR	98,94	395.771,14	0,01%	0,01%
VOLKSBANK NV 22-04/05/2027 FRN	3.600.000	EUR	98,98	3.563.370,40	0,09%	0,09%
VOLKSBANK NV 22-15/12/2170 FRN	600.000	EUR	104,05	624.322,00	0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 24-27/11/2035 FRN	2.000.000	EUR	99,93	1.998.574,52	0,05%	0,05%
VOLKSBANK NV 4.625% 23-23/11/2027	2.400.000	EUR	103,37	2.480.913,82	0,06%	0,06%
Uitgegeven door een kredietinstelling				331.633.888,64	8,49%	8,26%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	656.000	EUR	103,07	676.124,70	0,02%	0,02%
AB INBEV SA/NV 3.75% 24-22/03/2037	268.000	EUR	102,02	273.415,60	0,01%	0,01%
AB INBEV SA/NV 3.95% 24-22/03/2044	300.000	EUR	101,53	304.578,44	0,01%	0,01%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	99,22	99.220,89	0,00%	0,00%
ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN	100.000	EUR	102,22	102.218,33	0,00%	0,00%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	100.000	EUR	103,16	103.164,81	0,00%	0,00%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	1.300.000	EUR	100,70	1.309.135,31	0,03%	0,03%
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	500.000	EUR	110,67	553.359,15	0,01%	0,01%
ACCOR 3.875% 24-11/03/2031	600.000	EUR	101,93	611.571,67	0,02%	0,02%
ACEA SPA 0.25% 21-28/07/2030	4.500.000	EUR	85,88	3.864.676,41	0,10%	0,10%
ACEA SPA 3.875% 23-24/01/2031	604.000	EUR	103,49	625.090,41	0,02%	0,02%
ACHMEA BV 24-02/11/2044 FRN	300.000	EUR	106,17	318.520,80	0,01%	0,01%
ADIF ALTA VELOC 0.55% 20-30/04/2030	4.600.000	EUR	87,89	4.042.932,13	0,10%	0,10%
ADIF ALTA VELOC 0.55% 21-31/10/2031	4.100.000	EUR	84,07	3.446.733,63	0,09%	0,09%
ADIF ALTA VELOC 3.5% 22-30/07/2029	7.800.000	EUR	102,19	7.970.694,34	0,20%	0,20%
ADIF ALTA VELOC 3.5% 24-30/04/2032	700.000	EUR	101,87	713.077,09	0,02%	0,02%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	239.000	EUR	94,67	226.262,24	0,01%	0,01%
AHOLD DELHAIZE 3.375% 24-11/03/2031	1.136.000	EUR	101,56	1.153.706,09	0,03%	0,03%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	326.000	EUR	102,19	333.155,23	0,01%	0,01%
AHOLD DELHAIZE 3.875% 24-11/03/2036	618.000	EUR	102,31	632.286,92	0,02%	0,02%
AIR LIQUIDE FIN 3.375% 24-29/05/2034	500.000	EUR	101,17	505.874,35	0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE SA 0.375% 21-27/05/2031	500.000	EUR	84,87	424.364,72	0,01%	0,01%
ALIMEN COUCHE 3.647% 24-12/05/2031	208.000	EUR	100,61	209.275,36	0,01%	0,01%
ALIMEN COUCHE 4.011% 24-12/02/2036	121.000	EUR	101,02	122.238,91	0,00%	0,00%
ALLIANDER 0.375% 20-10/06/2030	1.234.000	EUR	87,79	1.083.328,02	0,03%	0,03%
ALLIANDER 0.875% 19-24/06/2032	2.340.000	EUR	86,85	2.032.221,91	0,05%	0,05%
ALLIANDER 2.625% 22-09/09/2027	452.000	EUR	100,06	452.272,73	0,01%	0,01%
ALLIANDER 3% 24-07/10/2034	338.000	EUR	99,28	335.578,73	0,01%	0,01%
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028	679.000	EUR	101,70	690.509,29	0,02%	0,02%
ALLIANZ FINANCE 3.25% 24-04/12/2029	600.000	EUR	102,82	616.912,54	0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 22-05/07/2052 FRN	300.000	EUR	102,71	308.142,73	0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 24-26/07/2054 FRN	400.000	EUR	106,97	427.884,94	0,01%	0,01%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	100.000	EUR	104,71	104.712,67	0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP 3.5% 24-21/03/2029	300.000	EUR	101,77	305.303,77	0,01%	0,01%
AMER MED SYST EU 3.5% 24-08/03/2032	372.000	EUR	101,62	378.013,42	0,01%	0,01%
AMERICAN TOWER 3.9% 24-16/05/2030	140.000	EUR	103,00	144.202,46	0,00%	0,00%
AMERICAN TOWER 4.1% 24-16/05/2034	278.000	EUR	103,20	286.900,51	0,01%	0,01%
AMPRION GMBH 3.125% 24-27/08/2030	200.000	EUR	99,54	199.087,64	0,01%	0,00%
AMPRION GMBH 3.45% 22-22/09/2027	200.000	EUR	101,47	202.942,58	0,01%	0,01%
AMPRION GMBH 3.625% 24-21/05/2031	100.000	EUR	101,99	101.994,30	0,00%	0,00%
AMPRION GMBH 3.85% 24-27/08/2039	100.000	EUR	100,54	100.543,43	0,00%	0,00%
AMPRION GMBH 4% 24-21/05/2044	100.000	EUR	100,83	100.827,22	0,00%	0,00%
AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	207.000	EUR	98,35	203.591,37	0,01%	0,01%
AP MOLLER 3.75% 24-05/03/2032	933.000	EUR	103,39	964.604,98	0,02%	0,02%
AP MOLLER 4.125% 24-05/03/2036	1.035.000	EUR	105,48	1.091.734,03	0,03%	0,03%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	200.000	EUR	90,66	181.310,00	0,00%	0,00%
ARDAGH METAL PAC 3% 21-01/09/2029	100.000	EUR	85,03	85.031,33	0,00%	0,00%
ARKEMA 24-25/03/2173 FRN	200.000	EUR	102,85	205.708,67	0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA 4.8% 24-16/07/2029	500.000	EUR	103,38	516.903,18	0,01%	0,01%
ASML HOLDING NV 2.25% 22-17/05/2032	828.000	EUR	96,83	801.783,71	0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030	1.048.000	EUR	94,13	986.490,25	0,03%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	4.445.000	EUR	93,81	4.169.811,34	0,11%	0,10%
ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	610.000	EUR	109,92	670.504,52	0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 5.399% 23-20/04/2033	329.000	EUR	110,76	364.414,78	0,01%	0,01%
ASSICURAZIONI 5.8% 22-06/07/2032	3.378.000	EUR	112,53	3.801.174,90	0,10%	0,09%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.212% 24-15/01/29	300.000	EUR	101,34	304.009,34	0,01%	0,01%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.547% 24-15/01/34	400.000	EUR	101,59	406.345,08	0,01%	0,01%
ASTRAZENECA FIN 3.278% 24-05/08/2033	241.000	EUR	100,19	241.463,66	0,01%	0,01%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	99,35	198.695,40	0,01%	0,00%
AUTOSTRADA PER L 4.25% 24-28/06/2032	155.000	EUR	102,59	159.009,21	0,00%	0,00%
AUTOSTRADA PER L 5.125% 23-14/06/2033	201.000	EUR	107,46	215.999,93	0,01%	0,01%
AXA SA 21-07/10/2041 FRN	2.200.000	EUR	86,54	1.903.959,99	0,05%	0,05%
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	194.000	EUR	101,36	196.635,28	0,00%	0,00%
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	138.000	EUR	107,57	148.446,42	0,00%	0,00%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	500.000	EUR	99,60	498.005,00	0,01%	0,01%
BECTON DICKINSON 3.519% 24-08/02/2031	378.000	EUR	101,59	383.998,61	0,01%	0,01%
BECTON DICKINSON 3.828% 24-07/06/2032	925.000	EUR	102,49	948.017,92	0,02%	0,02%
BECTON DICKINSON 4.029% 24-07/06/2036	400.000	EUR	102,95	411.785,35	0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028	334.000	EUR	101,26	338.208,05	0,01%	0,01%
BMW INTL INV BV 3.5% 24-17/11/2032	463.000	EUR	101,30	468.996,76	0,01%	0,01%
BMW US CAP LLC 3% 24-02/11/2027	456.000	EUR	100,56	458.542,21	0,01%	0,01%
BMW US CAP LLC 3.375% 24-02/02/2034	473.000	EUR	99,00	468.284,13	0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 3.25% 24-21/11/2032	500.000	EUR	100,08	500.411,86	0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 3.625% 23-12/11/2028	192.000	EUR	102,99	197.736,29	0,01%	0,00%
BOOKING HLDS INC 3.75% 24-01/03/2036	484.000	EUR	101,66	492.010,36	0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 4% 24-01/03/2044	228.000	EUR	100,57	229.296,55	0,01%	0,01%
BRENNTAG FINANCE 3.875% 24-24/04/2032	300.000	EUR	101,93	305.803,10	0,01%	0,01%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	754.000	EUR	103,46	780.102,64	0,02%	0,02%
BRITISH TELECOMM 3.875% 24-20/01/2034	194.000	EUR	102,16	198.192,23	0,01%	0,00%
CA IMMO ANLAGEN 4.25% 24-30/04/2030	200.000	EUR	99,84	199.678,60	0,01%	0,00%
CARMILA SA 3.875% 24-25/01/2032	1.500.000	EUR	100,46	1.506.965,09	0,04%	0,04%
CARMILA SA 5.5% 23-09/10/2028	300.000	EUR	106,85	320.538,33	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 3.625% 24-17/10/2032	500.000	EUR	99,72	498.596,53	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 3.75% 23-10/10/2030	300.000	EUR	101,91	305.718,00	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 4.375% 23-14/11/2031	300.000	EUR	105,34	316.029,08	0,01%	0,01%
CASTELLUM AB 4.125% 24-10/12/2030	160.000	EUR	100,65	161.043,12	0,00%	0,00%
CCEP FINANCE IRE 1.5% 21-06/05/2041	100.000	EUR	73,73	73.731,43	0,00%	0,00%
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029	100.000	EUR	101,52	101.515,83	0,00%	0,00%
CIE DE ST GOBAIN 3.375% 24-08/04/2030	1.100.000	EUR	101,11	1.112.241,50	0,03%	0,03%
CIE DE ST GOBAIN 3.625% 24-08/04/2034	2.600.000	EUR	101,08	2.628.169,39	0,07%	0,07%
CIE PLASTIC 4.875% 24-13/03/2029	400.000	EUR	102,85	411.384,00	0,01%	0,01%
CITYCON TREASURY 5% 24-11/03/2030	134.000	EUR	100,61	134.815,10	0,00%	0,00%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	579.000	EUR	104,27	603.712,68	0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.625% 19-03/07/2029	500.000	EUR	93,64	468.215,31	0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	1.500.000	EUR	97,61	1.464.212,76	0,04%	0,04%
CNH INDUSTRIAL N 3.75% 24-11/06/2031	494.000	EUR	101,65	502.174,87	0,01%	0,01%
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	3.600.000	EUR	90,62	3.262.419,00	0,08%	0,08%
CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	1.200.000	EUR	106,76	1.281.096,02	0,03%	0,03%
CNP ASSURANCES 24-16/07/2054 FRN	400.000	EUR	104,41	417.636,80	0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 3.375% 24-15/08/2037	223.000	EUR	100,07	223.154,69	0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 3.5% 24-14/05/2044	154.000	EUR	99,15	152.688,72	0,00%	0,00%
COFACE SA 5.75% 23-28/11/2033	100.000	EUR	111,79	111.788,61	0,00%	0,00%
COMPASS GROUP 3.25% 24-06/02/2031	478.000	EUR	101,43	484.851,96	0,01%	0,01%
CONTINENTAL AG 3.5% 24-01/10/2029	2.430.000	EUR	100,87	2.451.040,33	0,06%	0,06%
COTY INC 4.5% 24-15/05/2027	432.000	EUR	101,94	440.391,45	0,01%	0,01%
COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031	300.000	EUR	86,91	260.734,70	0,01%	0,01%
COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	1.400.000	EUR	106,07	1.485.008,01	0,04%	0,04%
COVIVIO HOTELS 4.125% 24-23/05/2033	300.000	EUR	101,33	303.993,14	0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 6% 24-27/01/2032	240.000	EUR	99,95	239.880,00	0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029	105.000	EUR	106,11	111.418,65	0,00%	0,00%
CTP NV 3.875% 24-21/11/2032	1.879.000	EUR	98,68	1.854.199,70	0,05%	0,05%
CTP NV 4.75% 24-05/02/2030	498.000	EUR	104,34	519.619,61	0,01%	0,01%
DANONE 3.2% 24-12/09/2031	500.000	EUR	100,79	503.934,40	0,01%	0,01%
DANONE 3.481% 24-03/05/2030	800.000	EUR	102,28	818.267,50	0,02%	0,02%
DANONE 3.706% 23-13/11/2029	600.000	EUR	103,29	619.713,04	0,02%	0,02%
DEUTSCHE TELEKOM 3.25% 24-04/06/2035	598.000	EUR	100,11	598.662,30	0,02%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 3.25% 24-20/03/2036	224.000	EUR	99,80	223.549,15	0,01%	0,01%
DEUTSCHE WOHNEN 0.5% 21-07/04/2031	1.400.000	EUR	84,18	1.178.579,43	0,03%	0,03%
DS SMITH PLC 4.375% 23-27/07/2027	351.000	EUR	103,30	362.585,82	0,01%	0,01%
DS SMITH PLC 4.5% 23-27/07/2030	1.585.000	EUR	105,36	1.669.943,59	0,04%	0,04%
DT LUFTHANSA AG 3.625% 24-03/09/2028	185.000	EUR	101,55	187.865,56	0,00%	0,00%
DT LUFTHANSA AG 4% 24-21/05/2030	182.000	EUR	103,45	188.276,27	0,00%	0,00%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	573.000	EUR	91,59	524.823,82	0,01%	0,01%
E.ON SE 3.125% 24-05/03/2030	1.963.000	EUR	100,29	1.968.707,19	0,05%	0,05%
E.ON SE 3.375% 24-15/01/2031	162.000	EUR	101,20	163.944,43	0,00%	0,00%
E.ON SE 3.75% 24-15/01/2036	118.000	EUR	101,02	119.207,65	0,00%	0,00%
E.ON SE 3.875% 23-12/01/2035	593.000	EUR	102,44	607.483,16	0,02%	0,02%
E.ON SE 4% 23-29/08/2033	713.000	EUR	104,31	743.716,60	0,02%	0,02%
E.ON SE 4.125% 24-25/03/2044	345.000	EUR	101,18	349.068,17	0,01%	0,01%
EASYJET PLC 3.75% 24-20/03/2031	193.000	EUR	101,50	195.892,20	0,00%	0,00%
EDENRED 3.625% 23-13/06/2031	1.000.000	EUR	100,72	1.007.248,55	0,03%	0,03%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	300.000	EUR	101,41	304.225,25	0,01%	0,01%
EDENRED 3.625% 24-05/08/2032	100.000	EUR	100,42	100.422,44	0,00%	0,00%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	3.600.000	EUR	96,07	3.458.624,72	0,09%	0,09%
EDP FINANCE BV 1.875% 22-21/09/2029	400.000	EUR	95,00	379.986,99	0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 3.875% 22-11/03/2030	800.000	EUR	103,24	825.953,02	0,02%	0,02%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	2.400.000	EUR	97,63	2.343.103,49	0,06%	0,06%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	600.000	EUR	98,35	590.104,15	0,01%	0,01%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	1.200.000	EUR	97,45	1.169.421,00	0,03%	0,03%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	1.200.000	EUR	95,29	1.143.514,37	0,03%	0,03%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	700.000	EUR	104,97	734.762,37	0,02%	0,02%
EDP SA 24-16/09/2054 FRN	500.000	EUR	101,61	508.032,54	0,01%	0,01%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	400.000	EUR	102,10	408.380,09	0,01%	0,01%
EDP SA 3.875% 23-26/06/2028	100.000	EUR	103,07	103.065,20	0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
EDP SERVICIOS 3.5% 24-16/07/2030	109.000	EUR	101,41	110.536,34	0,00%	0,00%
EDP SERVICIOS 4.125% 23-04/04/2029	412.000	EUR	104,20	429.306,72	0,01%	0,01%
EDP SERVICIOS 4.375% 23-04/04/2032	315.000	EUR	105,81	333.313,31	0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	200.000	EUR	101,76	203.512,25	0,01%	0,01%
ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033	1.120.000	EUR	82,23	920.962,43	0,02%	0,02%
ELI LILLY & CO 1.375% 21-14/09/2061	300.000	EUR	56,79	170.355,26	0,00%	0,00%
ELIA GROUP SA/NV 3.875% 24-11/06/2031	500.000	EUR	100,99	504.966,97	0,01%	0,01%
ELIA TRANS BE 3.625% 23-18/01/2033	400.000	EUR	102,30	409.180,22	0,01%	0,01%
ELIA TRANS BE 3.75% 24-16/01/2036	100.000	EUR	101,47	101.466,17	0,00%	0,00%
ELIS SA 3.75% 24-21/03/2030	300.000	EUR	101,55	304.663,26	0,01%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 1.125% 18-16/09/2026	1.300.000	EUR	97,49	1.267.429,83	0,03%	0,03%
ENEL FIN INTL NV 3.375% 24-23/07/2028	156.000	EUR	101,65	158.579,99	0,00%	0,00%
ENEL FIN INTL NV 3.875% 24-23/01/2035	184.000	EUR	101,85	187.410,96	0,00%	0,00%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	100.000	EUR	111,38	111.379,88	0,00%	0,00%
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	601.000	EUR	102,25	614.496,64	0,02%	0,02%
ENGIE 0.5% 19-24/10/2030	3.700.000	EUR	86,07	3.184.559,25	0,08%	0,08%
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	700.000	EUR	103,49	724.416,19	0,02%	0,02%
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	700.000	EUR	104,26	729.824,70	0,02%	0,02%
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029	400.000	EUR	101,79	407.164,19	0,01%	0,01%
ENGIE 3.625% 24-06/03/2031	200.000	EUR	101,95	203.902,46	0,01%	0,01%
ENGIE 3.875% 24-06/03/2036	100.000	EUR	101,81	101.812,10	0,00%	0,00%
ENGIE 4.25% 24-06/03/2044	300.000	EUR	101,89	305.663,25	0,01%	0,01%
EQUINIX EU 2 FIN 3.25% 24-15/03/2031	600.000	EUR	99,55	597.292,66	0,02%	0,01%
EQUINIX EU 2 FIN 3.65% 24-03/09/2033	273.000	EUR	100,33	273.904,13	0,01%	0,01%
ERG SPA 4.125% 24-03/07/2030	620.000	EUR	102,93	638.165,08	0,02%	0,02%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	300.000	EUR	100,25	300.744,73	0,01%	0,01%
EUROGRID GMBH 3.075% 24-18/10/2027	300.000	EUR	100,62	301.857,66	0,01%	0,01%
EUROGRID GMBH 3.598% 24-01/02/2029	100.000	EUR	101,85	101.848,18	0,00%	0,00%
EUROGRID GMBH 3.732% 24-18/10/2035	1.100.000	EUR	100,92	1.110.080,27	0,03%	0,03%
EUROGRID GMBH 3.915% 24-01/02/2034	100.000	EUR	103,22	103.216,86	0,00%	0,00%
FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029	2.826.000	EUR	89,48	2.528.704,80	0,06%	0,06%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	832.000	EUR	92,62	770.565,13	0,02%	0,02%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	1.484.000	EUR	104,01	1.543.567,95	0,04%	0,04%
FIDEL CIA SEGURO 24-29/11/2172 FRN	200.000	EUR	106,21	212.428,00	0,01%	0,01%
FINNAIR OYJ 4.75% 24-24/05/2029	200.000	EUR	101,70	203.395,97	0,01%	0,01%
FLUVIUS 3.875% 24-02/05/2034	100.000	EUR	102,51	102.513,33	0,00%	0,00%
FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029	226.000	EUR	104,53	236.236,48	0,01%	0,01%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	266.000	EUR	101,75	270.642,19	0,01%	0,01%
FORTIVE CORP 3.7% 24-13/02/2026	275.000	EUR	100,89	277.436,69	0,01%	0,01%
FORTIVE CORP 3.7% 24-15/08/2029	220.000	EUR	102,34	225.143,28	0,01%	0,01%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	1.115.000	EUR	99,72	1.111.862,51	0,03%	0,03%
FORVIA SE 5.5% 24-15/06/2031	400.000	EUR	99,57	398.296,00	0,01%	0,01%
FRESENIUS SE & C 5.125% 23-05/10/2030	200.000	EUR	109,46	218.923,27	0,01%	0,01%
GACM 3.75% 24-30/04/2029	200.000	EUR	101,97	203.931,21	0,01%	0,01%
GEN MOTORS FIN 4% 24-10/07/2030	120.000	EUR	102,92	123.508,65	0,00%	0,00%
GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	558.000	EUR	103,77	579.011,68	0,01%	0,01%
GENERAL MILLS IN 3.85% 24-23/04/2034	800.000	EUR	103,07	824.586,40	0,02%	0,02%
GENERALI 4.1562% 24-03/01/2035	344.000	EUR	103,02	354.376,73	0,01%	0,01%
GRAND CITY PROP 4.375% 24-09/01/2030	1.100.000	EUR	103,00	1.133.015,44	0,03%	0,03%
GSK CAPITAL BV 2.875% 24-19/11/2031	320.000	EUR	99,28	317.702,40	0,01%	0,01%
GSK CAPITAL BV 3.25% 24-19/11/2036	227.000	EUR	98,95	224.610,83	0,01%	0,01%
HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028	458.000	EUR	100,07	458.319,63	0,01%	0,01%
HANNOVER RUECKV 22-26/08/2043 FRN	400.000	EUR	113,26	453.029,70	0,01%	0,01%
HEIDELBERG MATER 3.95% 24-19/07/2034	526.000	EUR	102,28	538.007,85	0,01%	0,01%
HEIDELBERG MATR 4.875% 23-21/11/2033	313.000	EUR	109,30	342.123,77	0,01%	0,01%
HM FINANCE 4.875% 23-25/10/2031	1.368.000	EUR	107,05	1.464.507,30	0,04%	0,04%
HOCHTIEF AKTIENG 4.25% 24-31/05/2030	583.000	EUR	103,39	602.770,75	0,02%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	1.700.000	EUR	88,71	1.508.124,09	0,04%	0,04%
IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	400.000	EUR	103,16	412.639,19	0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 24-16/04/2172 FRN	600.000	EUR	104,44	626.645,95	0,02%	0,02%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	300.000	EUR	101,11	303.330,87	0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 23-13/07/2033	2.600.000	EUR	102,46	2.663.956,67	0,07%	0,07%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 24-18/07/2034	900.000	EUR	102,12	919.071,00	0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	1.000.000	EUR	99,79	997.912,50	0,03%	0,02%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	1.400.000	EUR	90,74	1.270.290,00	0,03%	0,03%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	1.200.000	EUR	95,94	1.151.278,28	0,03%	0,03%
IBM CORP 4% 23-06/02/2043	334.000	EUR	102,23	341.438,41	0,01%	0,01%
ICADE 1% 22-19/01/2030	1.800.000	EUR	87,84	1.581.111,29	0,04%	0,04%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	1.000.000	EUR	95,88	958.841,96	0,02%	0,02%
ICADE SANTE SAS 1.375% 20-17/09/2030	2.800.000	EUR	87,54	2.451.198,23	0,06%	0,06%
IHG FINANCE LLC 3.625% 24-27/09/2031	222.000	EUR	100,36	222.791,34	0,01%	0,01%
ILE DE FRANCE MB 0.4% 21-28/05/2031	1.500.000	EUR	84,30	1.264.488,87	0,03%	0,03%
INEOS QUATTRO FI 6.75% 24-15/04/2030	358.000	EUR	103,66	371.114,05	0,01%	0,01%
INFINEON TECH 3.375% 24-26/02/2027	200.000	EUR	101,06	202.120,01	0,01%	0,01%
INFORMA PLC 3% 24-23/10/2027	568.000	EUR	100,17	568.982,58	0,01%	0,01%
INFORMA PLC 3.25% 24-23/10/2030	780.000	EUR	99,54	776.389,74	0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
INFORMA PLC 3.625% 24-23/10/2034	292.000	EUR	99,23	289.743,47	0,01%	0,01%
IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	172.000	EUR	100,13	172.223,23	0,00%	0,00%
ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029	347.000	EUR	100,33	348.145,59	0,01%	0,01%
ITV PLC 4.25% 24-19/06/2032	3.406.000	EUR	100,95	3.438.323,93	0,09%	0,09%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	200.000	EUR	100,55	201.108,75	0,01%	0,01%
JDE PEETS NV 4.125% 23-23/01/2030	200.000	EUR	103,50	207.002,85	0,01%	0,01%
JDE PEETS NV 4.5% 23-23/01/2034	300.000	EUR	105,33	315.979,92	0,01%	0,01%
JOHN DEERE CAP 3.45% 24-16/07/2032	573.000	EUR	102,46	587.106,69	0,01%	0,01%
JOHNSON&JOHNSON 3.2% 24-01/06/2032	200.000	EUR	102,08	204.151,29	0,01%	0,01%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 24-01/06/2036	351.000	EUR	101,15	355.019,84	0,01%	0,01%
K&S AG 4.25% 24-19/06/2029	300.000	EUR	102,04	306.118,11	0,01%	0,01%
KERING 3.625% 23-05/09/2027	400.000	EUR	101,78	407.120,64	0,01%	0,01%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	600.000	EUR	100,75	604.507,98	0,02%	0,02%
KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033	500.000	EUR	102,46	512.314,11	0,01%	0,01%
KNORR-BREMSE AG 3% 24-30/09/2029	143.000	EUR	100,32	143.459,37	0,00%	0,00%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	684.000	EUR	103,63	708.832,58	0,02%	0,02%
KRAFT HEINZ FOOD 3.5% 24-15/03/2029	396.000	EUR	101,92	403.610,74	0,01%	0,01%
LA DORIA SPA 24-12/11/2029 FRN	100.000	EUR	101,36	101.360,86	0,00%	0,00%
LA MONDIALE 24-17/01/2173 FRN	1.500.000	EUR	103,93	1.558.886,79	0,04%	0,04%
LA POSTE SA 1.45% 18-30/11/2028	2.400.000	EUR	94,23	2.261.600,71	0,06%	0,06%
LEGRAND SA 3.5% 24-26/06/2034	700.000	EUR	101,95	713.621,38	0,02%	0,02%
LINDE PLC 3% 24-14/02/2028	400.000	EUR	100,61	402.434,25	0,01%	0,01%
LINDE PLC 3.75% 24-04/06/2044	200.000	EUR	101,53	203.050,20	0,01%	0,01%
LOGICOR FIN 4.25% 24-18/07/2029	401.000	EUR	102,91	412.682,14	0,01%	0,01%
LONZA FINANCE IN 3.875% 24-24/04/2036	343.000	EUR	102,39	351.213,22	0,01%	0,01%
LOREAL SA 2.605% 24-06/11/2027	100.000	EUR	99,85	99.851,25	0,00%	0,00%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	300.000	EUR	100,73	302.194,13	0,01%	0,01%
LOREAL SA 2.875% 24-06/11/2031	100.000	EUR	100,04	100.042,99	0,00%	0,00%
LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029	400.000	EUR	102,75	411.002,71	0,01%	0,01%
LVMH MOET HENNES 3.25% 23-07/09/2029	1.000.000	EUR	101,81	1.018.089,97	0,03%	0,03%
LVMH MOET HENNES 3.375% 24-05/02/2030	200.000	EUR	102,39	204.783,19	0,01%	0,01%
LVMH MOET HENNES 3.5% 24-05/10/2034	800.000	EUR	102,60	820.821,43	0,02%	0,02%
MAHLE GMBH 6.5% 24-02/05/2031	166.000	EUR	97,98	162.638,50	0,00%	0,00%
MEDTRONIC INC 3.65% 24-15/10/2029	200.000	EUR	103,01	206.011,65	0,01%	0,01%
MEDTRONIC INC 4.15% 24-15/10/2043	255.000	EUR	103,40	263.672,04	0,01%	0,01%
MEDTRONIC INC 4.15% 24-15/10/2053	113.000	EUR	103,84	117.338,78	0,00%	0,00%
MERCEDES-BENZ IN 3% 24-10/07/2027	213.000	EUR	100,31	213.661,53	0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027	281.000	EUR	100,92	283.598,55	0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/11/2030	421.000	EUR	100,62	423.606,58	0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	225.000	EUR	101,03	227.322,77	0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.7% 23-30/05/2031	766.000	EUR	103,11	789.829,75	0,02%	0,02%
MERCIALYS 4% 24-10/09/2031	200.000	EUR	100,45	200.891,13	0,01%	0,00%
MERLIN PROPRIETIE 1.375% 21-01/06/2030	1.200.000	EUR	91,33	1.096.018,07	0,03%	0,03%
METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029	765.000	EUR	101,83	779.025,00	0,02%	0,02%
MICHELIN 3.125% 24-16/05/2031	200.000	EUR	100,21	200.417,69	0,01%	0,00%
MICHELIN 3.375% 24-16/05/2036	200.000	EUR	99,19	198.388,32	0,01%	0,00%
MOLNLYCKE HLD 4.25% 24-11/06/2034	654.000	EUR	104,48	683.274,79	0,02%	0,02%
MONDI FINANCE PL 3.75% 24-31/05/2032	212.000	EUR	102,47	217.232,76	0,01%	0,01%
MOTABILITY OPS 3.5% 23-17/07/2031	1.500.000	EUR	101,20	1.518.005,75	0,04%	0,04%
MOTABILITY OPS 3.875% 24-24/01/2034	705.000	EUR	102,38	721.746,88	0,02%	0,02%
MOTABILITY OPS 4% 24-17/01/2030	1.318.000	EUR	103,46	1.363.569,09	0,03%	0,03%
MOTABILITY OPS 4.25% 24-17/06/2035	271.000	EUR	104,91	284.298,66	0,01%	0,01%
MSD NETHERLANDS 3.25% 24-30/05/2032	631.000	EUR	100,98	637.163,79	0,02%	0,02%
MSD NETHERLANDS 3.5% 24-30/05/2037	400.000	EUR	100,55	402.193,81	0,01%	0,01%
MSD NETHERLANDS 3.75% 24-30/05/2054	118.000	EUR	98,52	116.249,31	0,00%	0,00%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	1.000.000	EUR	102,98	1.029.787,83	0,03%	0,03%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	703.000	EUR	104,64	735.622,15	0,02%	0,02%
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	3.300.000	EUR	86,92	2.868.307,70	0,07%	0,07%
MUNICH RE 24-26/05/2044 FRN	300.000	EUR	102,90	308.702,72	0,01%	0,01%
MYTILINEOS SA 2.25% 21-30/10/2026	199.000	EUR	98,56	196.139,38	0,00%	0,00%
NATL GRID PLC 3.875% 23-16/01/2029	1.000.000	EUR	103,06	1.030.557,58	0,03%	0,03%
NATL GRID PLC 4.275% 23-16/01/2035	174.000	EUR	104,76	182.278,14	0,00%	0,00%
NBN CO LTD 3.5% 24-22/03/2030	1.045.000	EUR	101,88	1.064.615,61	0,03%	0,03%
NBN CO LTD 3.75% 24-22/03/2034	248.000	EUR	103,13	255.767,10	0,01%	0,01%
NE PROPERTY 4.25% 24-21/01/2032	100.000	EUR	102,51	102.506,00	0,00%	0,00%
NEURAL SAS 2.875% 22-14/04/2032	1.700.000	EUR	94,36	1.604.182,75	0,04%	0,04%
NESTE 3.875% 23-16/03/2029	266.000	EUR	102,29	272.094,42	0,01%	0,01%
NESTE 3.875% 23-21/05/2031	192.000	EUR	101,57	195.021,76	0,00%	0,00%
NESTLE FIN INTL 0.875% 21-14/06/2041	100.000	EUR	70,14	70.136,18	0,00%	0,00%
NESTLE FIN INTL 3.75% 23-14/11/2035	419.000	EUR	104,52	437.947,66	0,01%	0,01%
NEXANS SA 4.125% 24-29/05/2029	700.000	EUR	102,26	715.806,00	0,02%	0,02%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	248.000	EUR	96,81	240.081,83	0,01%	0,01%
NN GROUP NV 23-03/11/2043 FRN	100.000	EUR	112,33	112.326,53	0,00%	0,00%
NN GROUP NV 24-12/09/2172 FRN	250.000	EUR	104,85	262.125,75	0,01%	0,01%
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029	293.000	EUR	101,35	296.962,07	0,01%	0,01%
NOVO NORDISK A/S 3.25% 24-21/01/2031	279.000	EUR	101,82	284.086,40	0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	200.000	EUR	100,93	201.865,48	0,01%	0,01%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2034	363.000	EUR	101,39	368.035,63	0,01%	0,01%
NTT FINANCE 3.359% 24-12/03/2031	407.000	EUR	101,13	411.593,90	0,01%	0,01%
OI EUROPEAN GRP 5.25% 24-01/06/2029	483.000	EUR	101,89	492.111,07	0,01%	0,01%
OMNICO FIN HOL 3.7% 24-06/03/2032	885.000	EUR	102,07	903.362,30	0,02%	0,02%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	1.088.000	EUR	102,44	1.114.574,40	0,03%	0,03%
ORANGE 24-15/03/2173 FRN	300.000	EUR	102,26	306.789,75	0,01%	0,01%
ORSTED A/S 2.25% 22-14/06/2028	1.170.000	EUR	97,27	1.138.066,97	0,03%	0,03%
ORSTED A/S 24-14/03/3024 FRN	254.000	EUR	103,58	263.103,58	0,01%	0,01%
PANDORA A/S 3.875% 24-31/05/2030	446.000	EUR	102,04	455.076,67	0,01%	0,01%
PERNOD RICARD SA 1.375% 22-07/04/2029	1.000.000	EUR	93,69	936.866,70	0,02%	0,02%
PERNOD RICARD SA 3.375% 24-07/11/2030	500.000	EUR	101,11	505.535,30	0,01%	0,01%
PERNOD RICARD SA 3.625% 24-07/05/2034	500.000	EUR	100,46	502.297,12	0,01%	0,01%
PRAEMIA HEALTHCR 5.5% 23-19/09/2028	700.000	EUR	106,68	746.735,56	0,02%	0,02%
PROCTER & GAMBLE 3.15% 24-29/04/2028	417.000	EUR	101,76	424.345,00	0,01%	0,01%
PROLOGIS EURO 4% 24-05/05/2034	228.000	EUR	102,89	234.597,14	0,01%	0,01%
PROLOGIS INTL II 0.75% 21-23/03/2033	1.165.000	EUR	80,30	935.453,13	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 3.625% 22-07/03/2030	396.000	EUR	101,35	401.347,18	0,01%	0,01%
PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034	144.000	EUR	99,53	143.321,00	0,00%	0,00%
PROLOGIS INTL II 4.375% 24-01/07/2036	300.000	EUR	105,02	315.060,93	0,01%	0,01%
PROLOGIS INTL II 4.625% 23-21/02/2035	162.000	EUR	107,18	173.635,72	0,00%	0,00%
PVH CORP 4.125% 24-16/07/2029	381.000	EUR	102,74	391.436,49	0,01%	0,01%
RCI BANQUE 3.375% 24-26/07/2029	800.000	EUR	99,18	793.463,20	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030	306.000	EUR	100,25	306.775,50	0,01%	0,01%
RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028	300.000	EUR	102,50	307.504,37	0,01%	0,01%
RECKITT BEN TSY 3.625% 24-20/06/2029	400.000	EUR	102,81	411.231,79	0,01%	0,01%
RED ELECTRICA 3.375% 24-09/07/2032	2.500.000	EUR	100,18	2.504.567,10	0,06%	0,06%
RED ELECTRICA FI 3% 24-17/01/2034	600.000	EUR	97,81	586.831,50	0,01%	0,01%
RELX FINANCE 3.375% 24-20/03/2033	125.000	EUR	100,33	125.418,40	0,00%	0,00%
REN FINANCE BV 3.5% 24-27/02/2032	256.000	EUR	100,08	256.209,59	0,01%	0,01%
ROCHE FINANCE EU 3.227% 24-03/05/2030	200.000	EUR	102,47	204.939,86	0,01%	0,01%
ROCHE FINANCE EU 3.312% 23-04/12/2027	649.000	EUR	102,06	662.400,59	0,02%	0,02%
ROCHE FINANCE EU 3.564% 24-03/05/2044	200.000	EUR	100,52	201.039,99	0,01%	0,00%
ROCHE FINANCE EU 3.586% 23-04/12/2036	1.028.000	EUR	102,56	1.054.327,96	0,03%	0,03%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	100.000	EUR	105,57	105.574,52	0,00%	0,00%
ROYAL SCHIPHOL 3.375% 24-17/09/2036	136.000	EUR	99,36	135.131,16	0,00%	0,00%
RTE RESEAU DE TR 0.75% 22-12/01/2034	1.100.000	EUR	79,66	876.263,77	0,02%	0,02%
RTE RESEAU DE TR 2.875% 24-02/10/2028	400.000	EUR	99,64	398.574,92	0,01%	0,01%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 23-07/12/2031	1.400.000	EUR	101,84	1.425.790,52	0,04%	0,04%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	1.400.000	EUR	99,47	1.392.533,07	0,04%	0,03%
SANDOZ FINANCE 3.25% 24-12/09/2029	460.000	EUR	100,68	463.138,11	0,01%	0,01%
SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027	192.000	EUR	102,44	196.678,30	0,00%	0,00%
SCHNEIDER ELEC 3% 24-03/09/2030	100.000	EUR	101,09	101.090,54	0,00%	0,00%
SCHNEIDER ELEC 3% 24-10/01/2031	200.000	EUR	100,68	201.363,99	0,01%	0,01%
SCHNEIDER ELEC 3.25% 24-10/10/2035	400.000	EUR	100,51	402.059,91	0,01%	0,01%
SCOTTISH HYDRO 3.375% 24-04/09/2032	100.000	EUR	100,24	100.244,73	0,00%	0,00%
SES 24-12/09/2054 FRN	400.000	EUR	90,82	363.279,27	0,01%	0,01%
SES 24-12/09/2054 FRN	300.000	EUR	91,76	275.270,67	0,01%	0,01%
SES 3.5% 22-14/01/2029	300.000	EUR	97,27	291.806,64	0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 3.125% 24-22/05/2032	500.000	EUR	101,00	504.976,64	0,01%	0,01%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	300.000	EUR	89,26	267.784,41	0,01%	0,01%
SMURFIT KAPPA 3.454% 24-27/11/2032	987.000	EUR	101,55	1.002.338,93	0,03%	0,02%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	400.000	EUR	101,92	407.675,58	0,01%	0,01%
SNAM 3.375% 22-05/12/2026	400.000	EUR	100,79	403.170,30	0,01%	0,01%
SNAM 3.375% 24-19/02/2028	243.000	EUR	101,31	246.186,82	0,01%	0,01%
SNAM 3.375% 24-26/11/2031	180.000	EUR	100,03	180.054,57	0,00%	0,00%
SNAM 3.875% 24-19/02/2034	501.000	EUR	102,19	511.986,92	0,01%	0,01%
SNCF RESEAU 0.75% 19-25/05/2036	1.000.000	EUR	73,77	737.692,89	0,02%	0,02%
SNCF RESEAU 0.875% 19-22/01/2029	2.400.000	EUR	92,33	2.215.917,50	0,06%	0,06%
SNCF RESEAU 2.25% 17-20/12/2047	1.500.000	EUR	74,20	1.113.043,77	0,03%	0,03%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	1.800.000	EUR	88,51	1.593.175,36	0,04%	0,04%
SOCIETE FONCIERE 0.5% 21-21/04/2028	600.000	EUR	93,37	560.205,79	0,01%	0,01%
SOCIETE NATIONAL 3.375% 23-25/05/2033	1.300.000	EUR	100,31	1.304.049,10	0,03%	0,03%
SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,22	200.440,43	0,01%	0,00%
SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN	200.000	EUR	111,50	223.003,21	0,01%	0,01%
SOGECAP SA 24-03/04/2045 FRN	100.000	EUR	101,50	101.495,58	0,00%	0,00%
SSE PLC 2.875% 22-01/08/2029	312.000	EUR	99,76	311.244,14	0,01%	0,01%
STATKRAFT AS 3.75% 24-22/03/2039	247.000	EUR	101,61	250.966,58	0,01%	0,01%
STEDIN HOLDING 3.625% 24-20/06/2031	153.000	EUR	102,12	156.242,19	0,00%	0,00%
STELLANTIS NV 4.375% 23-14/03/2030	142.000	EUR	103,95	147.603,92	0,00%	0,00%
STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030	2.480.000	EUR	85,14	2.111.545,09	0,05%	0,05%
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	978.000	EUR	101,31	990.809,53	0,03%	0,02%
STORA ENSO OYJ 4.25% 23-01/09/2029	140.000	EUR	103,39	144.749,53	0,00%	0,00%
STRYKER CORP 3.375% 24-11/09/2032	426.000	EUR	101,01	430.308,04	0,01%	0,01%
STRYKER CORP 3.625% 24-11/09/2036	386.000	EUR	100,74	388.856,91	0,01%	0,01%
SUEZ 1.875% 22-24/05/2027	800.000	EUR	97,32	778.589,50	0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SUEZ 2.375% 22-24/05/2030	1.000.000	EUR	95,62	956.163,67	0,02%	0,02%
SUEZ 4.5% 23-13/11/2033	400.000	EUR	106,19	424.749,57	0,01%	0,01%
SUEZ 4.625% 22-03/11/2028	1.500.000	EUR	105,04	1.575.617,36	0,04%	0,04%
SWISS LIFE II 24-01/10/2044 FRN	254.000	EUR	102,78	261.054,57	0,01%	0,01%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	1.090.000	EUR	91,34	995.655,77	0,03%	0,02%
SWISSCOM FIN 3.5% 24-29/11/2031	535.000	EUR	102,67	549.259,00	0,01%	0,01%
SYDNEY AIRPORT F 3.75% 24-30/04/2032	100.000	EUR	102,78	102.783,74	0,00%	0,00%
SYDNEY AIRPORT F 4.125% 24-30/04/2036	394.000	EUR	104,07	410.048,72	0,01%	0,01%
SYNTHOMER PLC 7.375% 24-02/05/2029	130.000	EUR	104,30	135.596,50	0,00%	0,00%
TAG IMMO AG 4.25% 24-04/03/2030	100.000	EUR	101,16	101.158,81	0,00%	0,00%
TALANX AG 21-01/12/2042 FRN	2.000.000	EUR	86,85	1.736.912,52	0,04%	0,04%
TELEFONICA EMIS 2.592% 22-25/05/2031	2.500.000	EUR	96,56	2.414.112,53	0,06%	0,06%
TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032	600.000	EUR	102,05	612.276,62	0,02%	0,02%
TELEFONICA EMIS 4.055% 24-24/01/2036	400.000	EUR	102,36	409.448,86	0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 4.183% 23-21/11/2033	700.000	EUR	104,26	729.803,14	0,02%	0,02%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	2.100.000	EUR	93,07	1.954.551,67	0,05%	0,05%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	200.000	EUR	96,48	192.961,25	0,00%	0,00%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	200.000	EUR	109,97	219.936,25	0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	1.000.000	EUR	107,69	1.076.866,36	0,03%	0,03%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	800.000	EUR	106,71	853.649,34	0,02%	0,02%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	400.000	EUR	97,01	388.053,26	0,01%	0,01%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	100.000	EUR	96,58	96.579,80	0,00%	0,00%
TEREOS FIN GROUP 5.875% 24-30/04/2030	169.000	EUR	102,30	172.882,17	0,00%	0,00%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	1.834.000	EUR	95,82	1.757.286,07	0,04%	0,04%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	1.354.000	EUR	103,02	1.394.880,96	0,04%	0,03%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	500.000	EUR	102,34	511.687,26	0,01%	0,01%
TERNA RETE 3.875% 23-24/07/2033	1.292.000	EUR	103,13	1.332.417,22	0,03%	0,03%
TUI AG 5.875% 24-15/03/2029	100.000	EUR	104,70	104.703,50	0,00%	0,00%
UNILEVER FINANCE 3.5% 24-15/02/2037	294.000	EUR	101,85	299.439,87	0,01%	0,01%
UNIPOLSAI ASSICU 4.9% 24-23/05/2034	200.000	EUR	103,94	207.874,83	0,01%	0,01%
URW 4.125% 23-11/12/2030	2.300.000	EUR	103,49	2.380.190,54	0,06%	0,06%
URW SE 3.5% 24-11/09/2029	1.000.000	EUR	100,66	1.006.601,82	0,03%	0,03%
URW SE 3.875% 24-11/09/2034	1.700.000	EUR	99,51	1.691.677,58	0,04%	0,04%
VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030	700.000	EUR	99,60	697.192,96	0,02%	0,02%
VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	2.000.000	EUR	106,39	2.127.767,80	0,05%	0,05%
VERALTO CORP 4.15% 24-19/09/2031	202.000	EUR	103,13	208.317,55	0,01%	0,01%
VERBUND AG 0.9% 21-01/04/2041	2.700.000	EUR	68,33	1.844.793,71	0,05%	0,05%
VERBUND AG 3.25% 24-17/05/2031	200.000	EUR	101,87	203.737,98	0,01%	0,01%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	500.000	EUR	101,46	507.292,63	0,01%	0,01%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	306.000	EUR	96,90	296.502,51	0,01%	0,01%
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	184.000	EUR	100,51	184.934,72	0,00%	0,00%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	800.000	EUR	99,96	799.718,85	0,02%	0,02%
VOLKSW FIN SERVI 3.625% 24-19/05/2029	300.000	EUR	100,10	300.287,18	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	100.000	EUR	103,12	103.119,07	0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN BANK 4.625% 23-03/05/2031	200.000	EUR	103,59	207.172,51	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026	528.000	EUR	101,09	533.775,06	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN FIN 3.875% 24-10/09/2030	494.000	EUR	100,84	498.131,41	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 1.25% 20-23/09/2032	500.000	EUR	83,12	415.604,88	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	1.600.000	EUR	99,38	1.590.034,69	0,04%	0,04%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	93,02	186.047,50	0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	100.000	EUR	96,42	96.421,17	0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	600.000	EUR	111,33	667.985,37	0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	200.000	EUR	107,39	214.779,85	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN LEAS 3.625% 24-11/10/2026	183.000	EUR	100,83	184.527,05	0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028	300.000	EUR	101,47	304.396,55	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN LEAS 4% 24-11/04/2031	210.000	EUR	101,64	213.446,57	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN LEAS 4.75% 23-25/09/2031	500.000	EUR	105,42	527.096,26	0,01%	0,01%
VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027	2.891.000	EUR	97,78	2.826.902,40	0,07%	0,07%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	192.000	EUR	101,97	195.776,00	0,00%	0,00%
VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030	760.000	EUR	103,09	783.501,37	0,02%	0,02%
VONOVIA SE 0.625% 21-24/03/2031	1.200.000	EUR	84,33	1.011.916,01	0,03%	0,03%
VONOVIA SE 1.875% 22-28/06/2028	200.000	EUR	96,34	192.682,37	0,00%	0,00%
VONOVIA SE 2.375% 22-25/03/2032	400.000	EUR	92,37	369.469,04	0,01%	0,01%
VONOVIA SE 4.25% 24-10/04/2034	1.300.000	EUR	102,87	1.337.332,28	0,03%	0,03%
VONOVIA SE 4.75% 22-23/05/2027	600.000	EUR	103,97	623.846,51	0,02%	0,02%
VONOVIA SE 5% 22-23/11/2030	2.500.000	EUR	108,24	2.706.093,50	0,07%	0,07%
WEBUILD SPA 4.875% 24-30/04/2030	373.000	EUR	103,24	385.066,55	0,01%	0,01%
WEBUILD SPA 5.375% 24-20/06/2029	316.000	EUR	105,28	332.669,00	0,01%	0,01%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	380.000	EUR	110,09	418.332,50	0,01%	0,01%
WERFEN SA/SPAIN 4.25% 24-03/05/2030	500.000	EUR	103,56	517.798,41	0,01%	0,01%
WOLTERS KLUWER N 3.25% 24-18/03/2029	187.000	EUR	101,67	190.114,13	0,00%	0,00%
WPP FINANCE 2013 3.625% 24-12/09/2029	309.000	EUR	102,65	317.199,24	0,01%	0,01%
WPP FINANCE 2013 4% 24-12/09/2033	315.000	EUR	102,97	324.360,89	0,01%	0,01%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	1.500.000	EUR	97,08	1.456.186,61	0,04%	0,04%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	100.000	EUR	102,09	102.087,36	0,00%	0,00%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	100.000	EUR	90,82	90.822,50	0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ZIGGO 6.125% 24-15/11/2032	316.000	EUR	100,34	317.069,13	0,01%	0,01%
ZIMMER BIOMET 3.518% 24-15/12/2032	600.000	EUR	100,48	602.871,71	0,02%	0,01%
Uitgegeven door een privé-onderneming				298.125.268,99	7,70%	7,47%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	1.100.000	EUR	62,76	690.360,40	0,02%	0,02%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	1.100.000	EUR	88,06	968.637,42	0,02%	0,02%
ACTION LOGEMENT 3.125% 22-28/09/2037	1.400.000	EUR	94,73	1.326.251,33	0,03%	0,03%
ACTION LOGEMENT 4.125% 23-03/10/2038	800.000	EUR	103,81	830.512,66	0,02%	0,02%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	2.000.000	EUR	91,77	1.835.388,48	0,05%	0,05%
AUTONOMOUS COMMU 1.723% 22-30/04/2032	1.956.000	EUR	91,57	1.791.108,73	0,05%	0,04%
AUTONOMOUS COMMU 3.362% 23-31/10/2028	569.000	EUR	102,69	584.289,07	0,01%	0,01%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	3.370.000	EUR	83,84	2.825.340,20	0,07%	0,07%
BASQUE GOVT 1.125% 19-30/04/2029	1.224.000	EUR	93,78	1.147.818,00	0,03%	0,03%
BASQUE GOVT 1.875% 22-30/07/2033	1.941.000	EUR	91,04	1.767.170,66	0,04%	0,04%
BASQUE GOVT 3.4% 24-30/04/2034	484.000	EUR	102,22	494.730,92	0,01%	0,01%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	8.670.000	EUR	88,70	7.690.029,90	0,20%	0,19%
BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050	1.690.241	EUR	70,42	1.190.250,81	0,03%	0,03%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	5.430.000	EUR	94,74	5.144.273,82	0,13%	0,13%
BELGIAN 3.5% 24-22/06/2055	3.868.319	EUR	98,55	3.812.036,87	0,10%	0,09%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	2.900.000	EUR	91,54	2.654.523,90	0,07%	0,07%
BPIFRANCE 2.75% 24-25/05/2029	1.400.000	EUR	99,81	1.397.387,95	0,04%	0,03%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	7.380.000	EUR	98,15	7.243.506,90	0,18%	0,18%
BUNDESUBL-G 2.1% 24-12/04/2029	4.410.000	EUR	99,95	4.407.927,30	0,11%	0,11%
CAISSE AMORT DET 0.45% 22-19/01/2032	900.000	EUR	84,15	757.312,83	0,02%	0,02%
CAISSE AMORT DET 1.5% 22-25/05/2032	2.300.000	EUR	89,99	2.069.770,76	0,05%	0,05%
CAISSE AMORT DET 2.75% 22-25/11/2032	1.400.000	EUR	97,66	1.367.204,13	0,03%	0,03%
CAISSE DES DEPOT 3% 23-25/05/2028	1.500.000	EUR	101,25	1.518.714,83	0,04%	0,04%
CHILE 0.555% 21-21/01/2029	1.950.000	EUR	90,16	1.758.046,88	0,04%	0,04%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	3.304.000	EUR	84,57	2.794.159,76	0,07%	0,07%
CHILE 3.875% 24-09/07/2031	1.520.000	EUR	101,50	1.542.815,20	0,04%	0,04%
COMM FRANC BELG 0.625% 21-11/06/2035	3.400.000	EUR	75,54	2.568.471,86	0,07%	0,06%
COMM FRANC BELG 1.625% 22-03/05/2032	2.100.000	EUR	90,26	1.895.504,98	0,05%	0,05%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	65.470.000	EUR	89,02	58.284.012,80	1,47%	1,45%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	4.820.000	EUR	89,07	4.293.366,80	0,11%	0,11%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/05/2036	27.327.000	EUR	75,76	20.704.028,28	0,53%	0,51%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	15.817.000	EUR	52,57	8.315.576,91	0,21%	0,21%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	1.972.000	EUR	92,49	1.823.902,80	0,05%	0,05%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	10.791.000	EUR	98,28	10.605.502,71	0,27%	0,26%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	1.365.000	EUR	82,59	1.127.408,10	0,03%	0,03%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 23-15/08/2053	48.050.000	EUR	84,37	40.538.823,79	1,02%	1,01%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	21.401.000	EUR	100,21	21.446.655,40	0,54%	0,53%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	2.846.000	EUR	98,61	2.806.326,76	0,07%	0,07%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 24-15/08/2054	100.000	EUR	97,95	97.950,00	0,00%	0,00%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/08/2034	108.894.000	EUR	101,96	111.030.500,28	2,81%	2,75%
DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032	285.000	EUR	81,58	232.504,70	0,01%	0,01%
EFSS 2.625% 24-16/07/2029	8.718.000	EUR	100,59	8.769.540,64	0,22%	0,22%
ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030	2.019.000	EUR	86,73	1.751.029,23	0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 0.1% 20-04/10/2040	8.470.000	EUR	62,52	5.295.119,43	0,13%	0,13%
EUROPEAN UNION 0.4% 21-04/02/2037	2.310.000	EUR	74,47	1.720.301,24	0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	550.000	EUR	58,18	319.965,09	0,01%	0,01%
EUROPEAN UNION 1.25% 22-04/02/2043	7.989.228	EUR	72,73	5.810.449,44	0,15%	0,14%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	929.148	EUR	100,15	930.564,95	0,02%	0,02%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/12/2037	1.749.000	EUR	96,71	1.691.523,64	0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 3.25% 24-04/02/2050	8.000.000	EUR	98,57	7.885.264,32	0,20%	0,20%
EUROPEAN UNION 3.375% 24-05/10/2054	3.107.877	EUR	99,37	3.088.439,96	0,08%	0,08%
FINNISH GOVT 0.125% 20-15/04/2036	5.525.000	EUR	73,30	4.049.659,25	0,10%	0,10%
FINNISH GOVT 0.125% 21-15/04/2052	800.000	EUR	47,47	379.792,00	0,01%	0,01%
FINNISH GOVT 1.375% 22-15/04/2027	100.000	EUR	98,09	98.092,00	0,00%	0,00%
FINNISH GOVT 2.75% 23-15/04/2038	5.052.000	EUR	97,43	4.922.169,46	0,12%	0,12%
FINNISH GOVT 2.95% 24-15/04/2055	3.607.000	EUR	97,85	3.529.345,65	0,09%	0,09%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	4.600.000	EUR	88,11	4.053.266,91	0,10%	0,10%
FLEMISH COMMUNIT 3.5% 24-22/06/2045	500.000	EUR	98,87	494.344,15	0,01%	0,01%
FLEMISH COMMUNIT 4% 23-26/09/2042	400.000	EUR	105,75	422.989,69	0,01%	0,01%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	65.297.000	EUR	95,19	62.155.561,33	1,57%	1,55%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032	13.092.000	EUR	80,61	10.553.068,44	0,27%	0,26%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	8.403.512	EUR	91,30	7.671.986,28	0,19%	0,19%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	25.650.000	EUR	34,27	8.789.742,00	0,22%	0,22%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	42.753.000	EUR	94,46	40.382.346,15	1,02%	1,00%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	8.180.000	EUR	94,89	7.761.838,40	0,20%	0,19%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	7.805.000	EUR	80,97	6.319.942,65	0,16%	0,16%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	22.170.000	EUR	81,56	18.081.408,60	0,46%	0,45%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	28.759.000	EUR	98,94	28.453.867,01	0,72%	0,71%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	3.880.000	EUR	90,41	3.507.752,80	0,09%	0,09%
HELLENIC REP 3.375% 24-15/06/2034	8.770.000	EUR	101,33	8.886.816,40	0,23%	0,22%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	7.100.000	EUR	91,43	6.491.827,99	0,16%	0,16%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	2.600.000	EUR	96,99	2.521.770,37	0,06%	0,06%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
INSTIT CRDT OFCL 2.65% 22-31/01/2028	990.000	EUR	100,21	992.090,56	0,03%	0,02%
INSTIT CRDT OFCL 3.05% 24-30/04/2031	1.228.000	EUR	101,53	1.246.832,23	0,03%	0,03%
IRISH GOVT 0.4% 20-15/05/2035	15.590.000	EUR	79,63	12.413.849,30	0,32%	0,31%
IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043	12.180.000	EUR	101,78	12.397.209,23	0,31%	0,31%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	8.151.000	EUR	74,06	6.037.038,15	0,15%	0,15%
ITALY BTPS 1.5% 21-30/04/2045	10.960.000	EUR	67,33	7.379.587,20	0,19%	0,18%
ITALY BTPS 3.15% 24-15/11/2031	46.474.000	EUR	99,80	46.380.587,26	1,17%	1,15%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	56.736.000	EUR	102,23	57.999.510,72	1,46%	1,44%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	45.949.000	EUR	102,41	47.056.746,30	1,18%	1,17%
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	14.426.000	EUR	102,38	14.769.687,76	0,38%	0,37%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	69.178.000	EUR	103,30	71.462.949,34	1,80%	1,77%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	3.160.000	EUR	104,93	3.315.914,40	0,08%	0,08%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	4.690.000	EUR	105,71	4.958.013,57	0,13%	0,12%
ITALY BTPS 4.05% 24-30/10/2037	11.813.000	EUR	104,03	12.289.542,92	0,31%	0,31%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	1.943.000	EUR	106,71	2.073.375,30	0,05%	0,05%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	6.908.000	EUR	85,47	5.904.181,73	0,15%	0,15%
JUNTA ANDALUCIA 2.4% 22-30/04/2032	8.508.000	EUR	95,45	8.120.530,62	0,21%	0,20%
JUNTA ANDALUCIA 3.4% 24-30/04/2034	1.780.000	EUR	101,03	1.798.277,50	0,05%	0,04%
JUNTA CASTILLA 3.5% 23-30/04/2033	890.000	EUR	102,10	908.727,33	0,02%	0,02%
KHFC 3.124% 24-18/03/2029	550.000	EUR	101,62	558.937,50	0,01%	0,01%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	1.724.000	EUR	103,70	1.787.719,04	0,05%	0,04%
KOMMUNINVEST 3.125% 23-08/12/2027	415.000	EUR	102,17	423.991,22	0,01%	0,01%
KUNTARAHOTUS 0.05% 20-10/09/2035	3.640.000	EUR	73,93	2.691.082,25	0,07%	0,07%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2052	100.000	EUR	49,52	49.525,00	0,00%	0,00%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	3.746.000	EUR	85,73	3.211.295,96	0,08%	0,08%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	16.250.000	EUR	72,90	11.846.250,00	0,30%	0,29%
NETHERLANDS GOVT 2% 22-15/01/2054	1.400.000	EUR	86,00	1.203.986,00	0,03%	0,03%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 24-15/07/2034	25.522.000	EUR	99,23	25.324.714,94	0,64%	0,63%
NETHERLANDS GOVT 3.25% 23-15/01/2044	100.000	EUR	107,38	107.375,00	0,00%	0,00%
NORDRHEIN-WEST 0% 20-12/10/2035	3.930.000	EUR	73,73	2.897.719,99	0,07%	0,07%
PORTUGUESE OTS 2.25% 18-18/04/2034	16.628.000	EUR	95,85	15.938.436,84	0,40%	0,40%
PORTUGUESE OTS 2.875% 24-20/10/2034	698.387	EUR	100,25	700.104,88	0,02%	0,02%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	7.400.000	EUR	96,81	7.163.741,68	0,18%	0,18%
REGION WALLONNE 1.05% 20-22/06/2040	2.000.000	EUR	68,95	1.379.070,40	0,04%	0,03%
REGION WALLONNE 3% 24-06/12/2030	1.000.000	EUR	100,14	1.001.403,67	0,03%	0,02%
REGION WALLONNE 3.75% 23-22/04/2039	2.000.000	EUR	101,68	2.033.527,80	0,05%	0,05%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	25.781.000	EUR	80,37	20.719.669,70	0,53%	0,52%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	3.376.000	EUR	101,99	3.443.347,96	0,09%	0,09%
REP OF SLOVENIA 0.125% 21-01/07/2031	5.010.000	EUR	85,04	4.260.472,69	0,11%	0,11%
SFIL SA 3.125% 24-17/09/2029	3.000.000	EUR	100,95	3.028.499,73	0,08%	0,08%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	4.100.000	EUR	69,55	2.851.746,47	0,07%	0,07%
SOCIETE PARIS 1.625% 22-08/04/2042	1.400.000	EUR	73,03	1.022.408,67	0,03%	0,03%
SOCIETE PROJETS 3.5% 24-25/06/2049	300.000	EUR	95,19	285.558,39	0,01%	0,01%
SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037	10.143.000	EUR	75,38	7.646.097,69	0,19%	0,19%
SPANISH GOVT 1% 20-31/10/2050	12.600.000	EUR	57,46	7.240.590,00	0,18%	0,18%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	29.130.000	EUR	68,15	19.853.260,20	0,50%	0,49%
SPANISH GOVT 3.45% 24-31/10/2034	28.145.000	EUR	103,05	29.002.326,25	0,74%	0,72%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	23.225.000	EUR	104,30	24.224.362,69	0,62%	0,60%
SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039	11.689.000	EUR	106,06	12.396.885,84	0,31%	0,31%
SPANISH GOVT 4% 24-31/10/2054	31.586.000	EUR	105,28	33.252.782,80	0,83%	0,83%
UNEDIC 0% 20-19/11/2030	2.500.000	EUR	84,57	2.114.153,08	0,05%	0,05%
UNEDIC 0.01% 21-25/11/2031	3.600.000	EUR	81,80	2.944.954,19	0,07%	0,07%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	4.900.000	EUR	75,27	3.688.401,40	0,09%	0,09%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	5.400.000	EUR	88,66	4.787.551,22	0,12%	0,12%
VILLE DE PARIS 3% 22-27/09/2042	700.000	EUR	89,14	623.981,27	0,02%	0,02%
XUNTA DE GALICIA 0.268% 21-30/07/2028	22.281.000	EUR	91,88	20.472.854,07	0,52%	0,51%
XUNTA DE GALICIA 3.296% 24-30/04/2031	2.499.000	EUR	102,15	2.552.630,11	0,06%	0,06%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				1.214.405.959,36	30,68%	30,13%
EUR				1.869.510.550,52	47,51%	46,48%
OBLIGATIES				1.869.510.550,52	47,51%	46,48%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	20.403	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	20.403	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	20.403	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Frankrijk				0,00	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				0,00	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				3.938.200.730,55	100,00%	97,94%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BP2S		EUR		54.973.323,77		1,37%
BP2S		USD		365.861,10		0,01%
BP2S		SEK		108.082,43		0,00%
BP2S		GBP		9.390,43		0,00%
BP2S		SGD		18,28		0,00%
BP2S		DKK		6,17		0,00%
BP2S		NOK		0,04		0,00%
Banktegoeden op zicht				55.456.682,22		1,38%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				55.456.682,22		1,38%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				15.603.562,19		0,39%
ANDERE				11.659.103,05		0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				4.020.920.078,01		100,00%

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

AANDELEN	51,28%
CHF	0,14%
Zwitserland	0,14%
DKK	0,17%
Denemarken	0,17%
EUR	41,48%
België	6,62%
Duitsland	7,61%
Finland	2,64%
Frankrijk	9,73%
Guernsey	0,14%
Ierland	0,42%
Italië	3,67%
Luxemburg	0,68%
Nederland	5,09%
Oostenrijk	1,17%
Polen	0,12%
Portugal	0,75%
Spanje	2,46%
Zwitserland	0,38%
GBP	1,23%
Ierland	0,13%
Verenigd Koninkrijk	1,01%
Zwitserland	0,09%
JPY	0,43%
Japan	0,43%
SEK	0,35%
Zweden	0,35%
SGD	0,14%
Singapore	0,14%
TWD	0,08%
Taiwan	0,08%
USD	7,26%
Verenigde Staten	7,26%
OBLIGATIES	47,51%
EUR	47,51%
Australië	0,09%
België	1,97%
Canada	0,21%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

Chili	0,15%
Denemarken	0,19%
Duitsland	8,88%
Estland	0,04%
Finland	0,60%
Frankrijk	9,15%
Griekenland	0,56%
Ierland	1,11%
Italië	9,12%
Japan	0,02%
Liechtenstein	0,01%
Luxemburg	1,03%
Nederland	3,49%
Nieuw-Zeeland	0,01%
Noorwegen	0,37%
Oostenrijk	0,76%
Polen	0,00%
Portugal	0,63%
Roemenië	0,00%
Slovenië	0,11%
Spanje	7,10%
Verenigd Koninkrijk	0,88%
Verenigde Staten	0,52%
Zuid-Korea	0,06%
Zweden	0,45%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	1,21%
EUR	1,21%
Duitsland	0,19%
Frankrijk	0,60%
Italië	0,01%
Japan	0,01%
Luxemburg	0,01%
Nederland	0,16%
Noorwegen	0,07%
Spanje	0,05%
Zweden	0,11%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
EUR	0,00%
Frankrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	3.236.294.724,23	2.576.244.764,96	5.812.539.489,19
Verkopen	3.280.745.326,81	2.628.514.748,19	5.909.260.075,00
Totaal 1	6.517.040.051,04	5.204.759.513,15	11.721.799.564,19
Inschrijvingen	77.088.095,89	85.137.581,04	162.225.676,93
Terugbetalingen	153.030.846,08	145.677.417,15	298.708.263,23
Totaal 2	230.118.941,97	230.814.998,19	460.933.940,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.015.652.847,20	4.049.517.491,04	4.032.787.547,47
Omloopsnelheid	156,56%	122,83%	279,23%

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., Warandeberg 3, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

Het compartiment zag een laag aantal netto inschrijvings- en terugkooptransacties over de periode. De activiteit en de rotatie van het compartiment was uitermate hoog.

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

Klasse Bpost bank

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2022	6.994	625	17.736	720.507,23	64.043,07	1.732.684,37	97,69
2023	7.120	1.890	22.966	720.294,17	192.665,61	2.423.578,77	105,53
2024	5.570	2.337	26.199	601.855,25	249.814,03	2.877.367,31	109,83

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2022	776.509	778.355	18.805.830	156.654.936,61	158.331.023,36	3.593.627.435,05	191,09
2023	764.718	949.229	18.621.319	151.377.605,97	187.696.386,29	3.844.091.819,23	206,43
2024	709.284	1.395.851	17.934.752	150.364.646,07	295.804.175,13	3.853.627.619,84	214,87

Klasse O

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2022	8.229	598	91.548	11.757.356,68	834.482,67	124.310.830,17	1.357,88
2023	9.439	1.251	99.736	13.365.039,40	1.769.692,88	147.898.455,37	1.482,90
2024	7.376	1.735	105.377	11.259.175,61	2.654.274,07	164.415.090,86	1.560,26

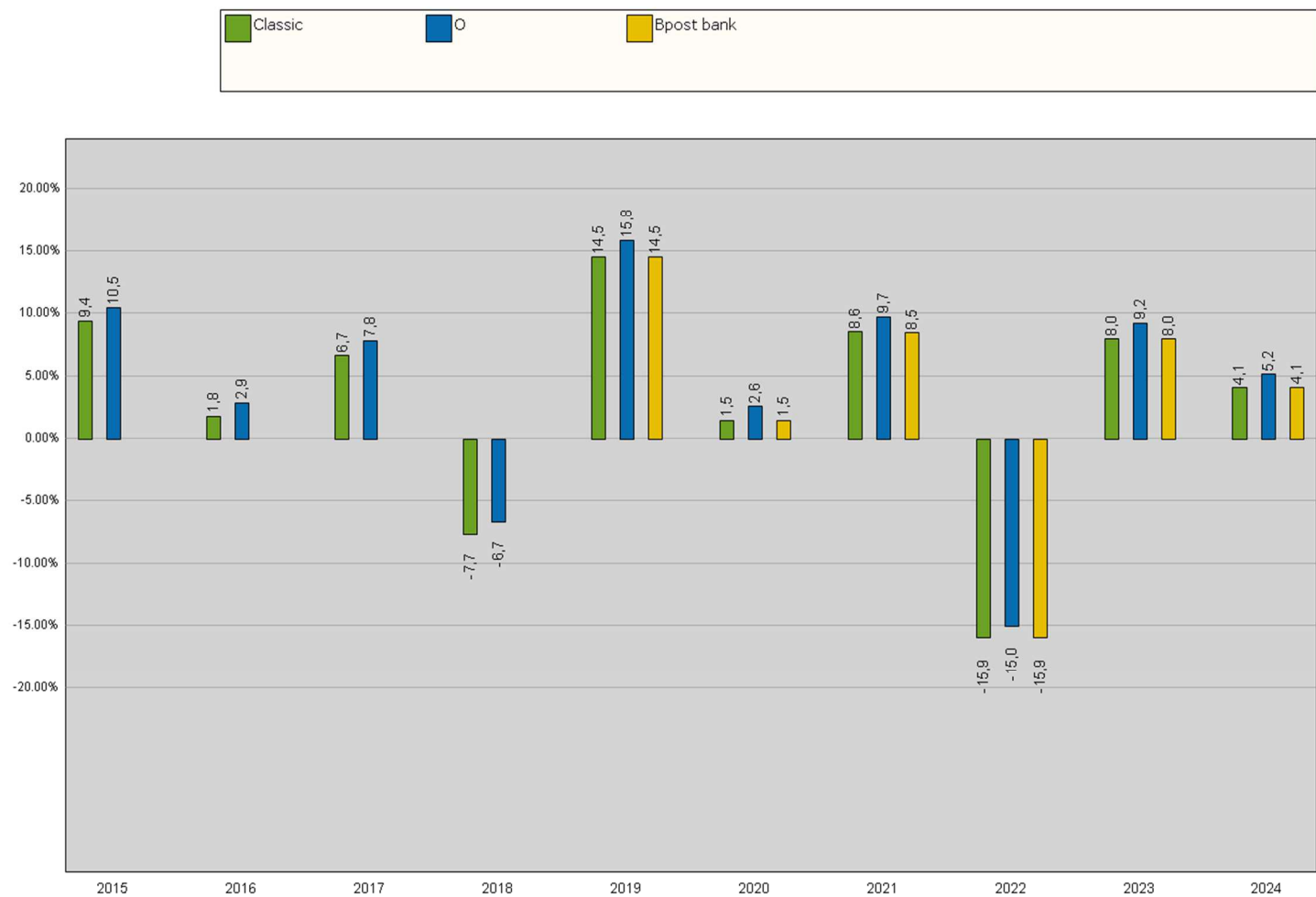
7.5. Return

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 01.02.87 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar 31.12.2023-31.12.2024	3 jaar 31.12.2021-31.12.2024	5 jaar 31.12.2019-31.12.2024	10 jaar 31.12.2014-31.12.2024
Bpost bank	20.04.18	EUR	4,1%	-1,8%	0,8%	
Classic	01.02.87	EUR	4,1%	-1,8%	0,8%	2,7%
O	12.03.14	EUR	5,2%	-0,8%	1,9%	3,8%

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:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+2} / NIW_{ex_{t+2}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+2}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

7.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten			
	Classic	O	Bpost bank
Kap.	0,00%	0,16%	0,00%
Dis.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

transactiekosten	
BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced	0,11%

7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 36,51% ten gunste van de beheerders en 63,49% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 6.044,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Overschrijdingen van de beleggingsdrempels

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

Overtreding van de beleggingsbeperkingen:

- 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.

NOTA 5 - Beheermaatschappij

De effectieve leiding van "BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian branch" is toevertrouwd aan Marnix ARICKX, Branch manager, en Stefaan DENDAUW, Branch manager.

NOTA 6 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic	O	Bpost bank
Vergoeding van de bewaarder	852.123,27	34.632,88	580,15
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	38.727.532,9 3	0	26.380,00
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	3.020.747,59	122.821,41	2.057,66
Diensten en diverse goederen	0	0	0
Taksen	3.986.159,97	16.485,39	2.668,20
Andere kosten	1.938.985,52	78.731,62	1.318,98

7.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

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

PRODUCTNAAM : BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800GF2A6PGQYY5W57

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

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

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

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

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

☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **49.0%** duurzame beleggingen

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

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

☒ met een sociale doelstelling

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

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde op basis van het beheerde vermogen.



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

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

Uitgevende ondernemingen

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

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

Overheidsemittenten

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

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

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

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

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

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management : **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes : **99.4%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum : **63.7 vs 59.0 (Samenstelling van het beleggingsuniversum: 10% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI)**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening : **49.0%**

● ...en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Indicatoren	2022*	2023**	2024***	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management	100%	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes	99.5%	99.5%	99.4%	In lijn met de financiële productverplichting
De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum	62.8 vs 58.2	63.0 vs 58.4	63.7 vs 59.0	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	50.8%	49.8%	49.0%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

*** De in 2024 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal op basis van het beheerde vermogen.

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

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

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan.

In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

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

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

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

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

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

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

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

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling

en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe

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

deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verplichte bedrijfsindicatoren:

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

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

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

Sociaal

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

Verplichte overheidsindicator:

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

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: [SFDR: Sustainability-related disclosures - BNP Paribas](#)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2024 tot 31.12.2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	1,78%	Nederland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.40 PCT 01-APR-2028	Overige	1,52%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-AUG-2030	Overige	1,44%	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industriële Waarden	1,19%	Frankrijk
SIEMENS N AG N	Industriële Waarden	1,15%	Duitsland
L AIR LIQUIDE SA POUR L ETUDE ET L EXPLO DES PROCEDES GEORGES CL	Materialen	1,09%	Frankrijk
LVMH	Conjunctuurgevoelige consumentensector	1,00%	Frankrijk
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.60 PCT 15-AUG-2034	Overige	0,99%	Duitsland
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-FEB-2027	Overige	0,92%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 3.85 PCT 01-JUL-2034	Overige	0,86%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 3.50 PCT 15-FEB-2031	Overige	0,85%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-NOV-2028	Overige	0,83%	Duitsland
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	Niet-duurzame cons. goederen	0,82%	België
SPAIN (KINGDOM OF) 4.00 PCT 31-OCT-2054	Overige	0,80%	Spanje
DEUTSCHE TELEKOM N AG N	Communicatiediensten	0,80%	Duitsland

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

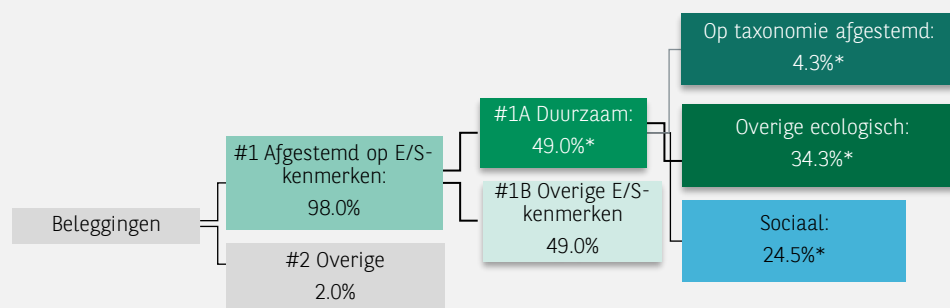
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **98.0%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **49.0%**.

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

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



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat :

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

*Een effect in de portefeuille dat als een duurzame belegging wordt aangemerkt, kan, aangezien zijn algemene activiteiten, bijdragen tot zowel een sociale als ecologische doelstelling (al dan niet in overeenstemming met de EU-taxonomie) in de weergegeven cijfers is daarmee rekening gehouden. Dezelfde emittent kan echter slechts eenmaal als duurzame belegging worden meegeteld (#1A Duurzaam).

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	30,91%
Financiële waarden	18,86%
Industriële Waarden	9,91%
Conjunctuurgevoelige consumentensector	7,33%
Informatietechnologie	6,99%
Gezondheidszorg	5,70%
Niet-duurzame cons. goederen	4,58%
Materialen	4,41%
Communicatiediensten	3,90%
Vastgoed	3,07%
Nutsbedrijven	2,29%
Cash	1,40%
Energie	0,64%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	0,31%
Olie- & gasraffinage & -marketing	0,31%
Olie- & gasapparatuur & -diensten	0,03%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

☐

Ja :

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

☒

Nee :

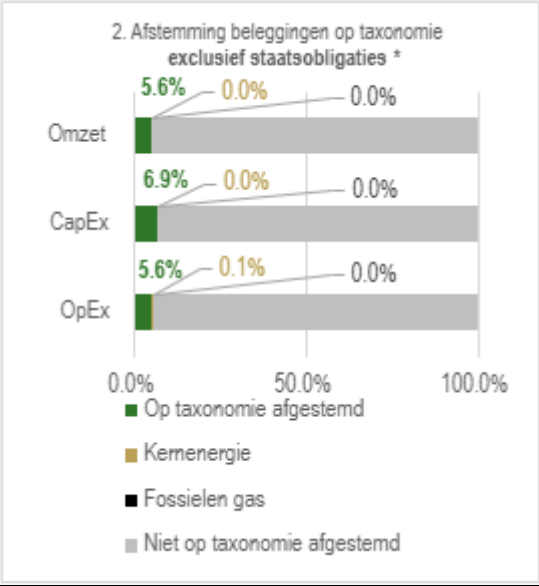
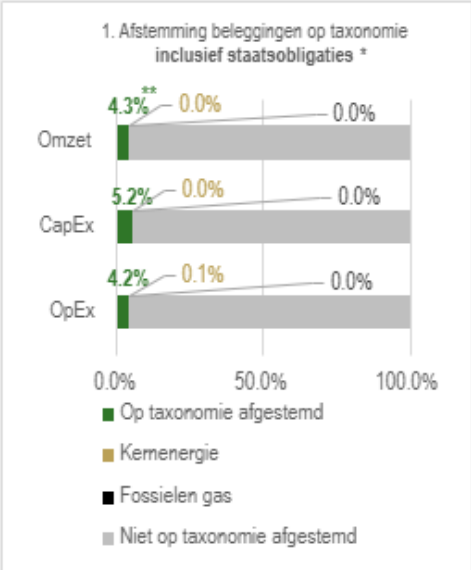
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

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

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

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

	Omzet	Capex	Opex
2022*	1.9%	/	/
2023**	2.8%	/	/
2024***	4.3%	5.3%	4.3%

- * De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
- ** De in 2023 epubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.
- ** De in 2024 epubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

Het aandeel van taxonomiegebonden economische activiteiten in CapEx of OpEx in 2022 en 2023 wordt niet bekendgemaakt, gezien de huidige hoeveelheid gegevens waarover de beheerder momenteel beschikt.



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



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **34.3%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **24.5%** van het financiële product bedragen.



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

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

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

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

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



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

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

- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)
- Wat het deel van het fonds betreft dat belegd is in aandelen, wordt de gemiddelde koolstofvoetafdruk van de portefeuille van het compartiment ten minste 15% verbeterd ten opzichte van zijn beleggingsuniversum. In het gedeelte staatsobligaties en bedrijfsobligaties van het fonds is de gemiddelde ESG-score voor de portefeuille van de betreffende partij hoger dan de ESG-score van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minstens 15% van de obligaties met de laagste ESG-score.
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?" en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

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



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

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

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

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

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering