

BNP PARIBAS B PENSION 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



Halfjaarlijks verslag op 30/06/25



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

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

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

INHOUDSOPGAVE

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	4
2. BEHEERVERSLAG	7
2.1. Lanceringsdatum van de instelling voor collectieve belegging en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen	7
2.2. Informatie aan de aandeelhouders	7
2.3. Algemeen overzicht van de markten	11
2.4. Doelstelling van het Fonds	16
2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds	16
2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid	19
2.7. Toekomstig beleid	20
2.8. Risico- en opbrengstprofiel	20
2.9. Indices en benchmarks	20
3. BALANS	21
4. RESULTATENREKENING	22
5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	23
5.1. Samenvatting van de regels	23
5.2. Wisselkoersen	24
6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	25
6.1. Samenstelling van de activa op 30.06.25	25
6.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	42
6.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)	43
6.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	44
6.5. Return	44
6.6. Lopende kosten en de transactiekosten	46
6.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	46

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Benaming

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

Lijst van de andere beheerde fondsen:

BNP Paribas B Pension Growth, BNP Paribas B Pension 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 Beheerverenootschap, 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 alle types obligaties met inbegrip van 'Green Bonds', beheer van de Belgische en Europese aandelen)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom (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

Crelan

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 BALANCED is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfonds van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

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

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

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

Het beheer van het Fonds werd 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 meegedeeld aan de aandeelhouders.

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

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 Beheerverenootschap 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 Beheerverenootschap 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 Beheerverenootschap.

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 milieugerelateerde (of niet-financiële) ratingagentschappen (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

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

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

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

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

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

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

- neemt de 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

Het hart van de wereldeconomie klopte op het ritme van het Amerikaanse handelsbeleid. Welke richting dit aangekondigde handelsconflict zou uitgaan, was lange tijd lastig te voorspellen, gezien de vage verklaringen, min of meer gerichte dreigementen, aanpassingen en intrekkingen van het Witte Huis. Beleggers zochten in eerste instantie houvast. Op 26 maart zette Donald Trump een domper op die hoop door een invoerheffing van 25% vanaf 3 april aan te kondigen op "alle buiten de VS geproduceerde auto's". Het contrast is groot tussen de dag na de verkiezingen, toen het vertrouwen van bedrijven en huishoudens een impuls kreeg door het vooruitzicht van een bedrijfsvriendelijk beleid, en het begin van de lente, toen economische spelers en beleggers zich zorgen maakten over een recessie. Begin maart kreeg de toekomstige Duitse bondskanselier Friedrich Merz in het aftredende parlement steun voor de hervorming van de schuldenrem wat de weg vrijmaakt voor fors hogere uitgaven voor defensie en infrastructuur. Tegelijkertijd keurden de Europese leiders het plan 'ReArm Europe' goed.

Het tweede kwartaal begon met 'Liberation Day', oftewel de aankondiging op 2 april van veel hoger dan verwachte 'wederzijdse' invoerheffingen, die onbetaalbaar waren voor China en vrijwel onmiddellijk tot een escalatie tussen beide landen leidden. Na een scherpe daling van risicovolle beleggingsklassen stelden de handelsbesprekingen en de ommezwaai van de regering-Trump de beleggers uiteindelijk gerust. In dit opzicht waren de vorderingen in mei en vooral het op 12 mei aangekondigde bestand tussen China en de Verenigde Staten, doorslaggevend. De nervositeit rond de handelsoorlog verdween echter niet volledig, doordat het gewapende conflict tussen Israël en Iran in juni op de voorgrond trad. Zoals zo vaak bij gebeurtenissen in het Midden-Oosten, stond de ontwikkeling van de olieprijs centraal bij beleggers. Na de Amerikaanse luchtaanvallen op drie Iraanse kerninstallaties in de nacht van 21 op 22 juni bereikte de prijs van een vat Brent-olie tijdelijk het hoogste niveau van het jaar door vrees dat Iran de Straat van Hormuz kon afsluiten. Na de aankondiging van een staakt-het-vuren op 24 juni daalde de prijs weer. Het halfjaar eindigde met een daling van meer dan 9% als gevolg van de neerwaarts bijgestelde wereldwijde groeiverwachtingen.

Onzekerheden op alle fronten (economisch beleid, groeivoorzichten en inflatie, geopolitieke context) stuwden de goudprijs in juni naar nieuwe recordhoogtes van meer dan 3400 USD per ounce bij beurssluiting. Hij eindigde op circa 3300 USD, een stijging met 25,9% in zes maanden.

Verenigde Staten

Na +3,1% in het derde kwartaal van 2024 en +2,4% in het vierde kwartaal had de bbp-groei in het eerste kwartaal (-0,5% op jaarbasis) zwaar te lijden onder de buitenlandse bijdrage (-4,6 pp), terwijl de voorraadopbouw steun in de rug gaf (+2,6 pp). Beide fenomenen hangen samen en weerspiegelen de sterk gestegen import van goederen in de aanloop naar de inwerkingtreding van de douanerechten. De economische indicatoren bleven gedurende het hele halfjaar geruststellend, zowel wat de inflatie als de groei en de werkgelegenheid betreft. Het is echter de vraag of deze indicatoren nog wel relevant zijn, gezien de aanbodschok die de Amerikaanse economie te wachten staat en het daarmee samenhangende stijgingsrisico voor de inflatie. Bovendien waren de privébestedingen in het eerste kwartaal bescheiden (+0,5% op jaarbasis) en verwachten we voor het tweede kwartaal geen opmerkelijke versnelling. Het consumentenvertrouwen daalde tot april. De in mei opgetekende verbetering zette in juni door in de peiling van de University of Michigan (UoM), maar niet in de index van de Conference Board, die van 98,4 naar 93 daalde. Dit verschil wijst waarschijnlijk op afnemende inflatievrees (UoM), maar een minder gunstige perceptie van de situatie op de arbeidsmarkt en de vooruitzichten. In de enquête van de Conference Board kwam de index voor de vooruitzichten uit op 69, ruim onder de drempel van 80, wat als een voorbode van een recessie wordt beschouwd. Bovendien daalde het verschil tussen de antwoorden "het is gemakkelijk om een baan te vinden" en "het is moeilijk om een baan te vinden" in juni tot 11,1 %, een nieuw dieptepunt in deze cyclus. De eerste helft van het jaar stond in het teken van sterk stijgende inflatieverwachtingen bij de huishoudens, wat de Fed zorgen baarde. Aan het einde van de periode waren de inflatiecijfers geruststellend: de onderliggende inflatie (gemeten naar de deflator van de consumentenuitgaven zonder voedsel en energie – core PCE) bedroeg in mei op jaarbasis 2,7% vergeleken met 2,9% eind 2024.

Europa

In het eerste kwartaal overtrof de bbp-groei in de eurozone (+0,6% na 0,3% in het vierde kwartaal van 2024) de verwachtingen, maar dat was grotendeels schone schijn, gezien de indrukwekkende export van Ierland naar de Verenigde Staten. De opleving van het Duitse bbp (+0,4% na -0,2%) lijkt er echter op te wijzen dat de conjunctuur daadwerkelijk verbetert vooruitlopend op omvangrijke begrotingsuitgaven. In de rest van de eurozone ziet de situatie er minder rooskleurig uit, nu de verwerkende industrie te lijden heeft onder de aanhoudende onzekerheid rond de invoerheffingen. Het economische sentiment in de eurozone verbeterde de afgelopen maanden niet duurzaam, vooral door de tegenvallende prestaties van de Franse economie. Aan het einde van het eerste halfjaar leek de Europese conjunctuur zich te herstellen. De ontwikkeling van de kredietverstrekking lijkt in dit verband een goede indicator en de renteverlaging door de Europese Centrale Bank zou die trend moeten versterken. Hoewel de werkgelegenheid minder snel groeit, blijft de arbeidsmarkt robuust. De spaarquote van de huishoudens in de eurozone steeg in het eerste kwartaal (tot 15,4%), terwijl de consumptie ondanks hogere beschikbare inkomens beperkt bleef. De onderliggende inflatie schommelde in de tweede helft van 2024 tussen 2,9% en 2,7% en vertraagde vervolgens tot 2,3% in mei. Na 18 maanden stabiel te zijn gebleven rond 4%, kwam de inflatie in de dienstensector in mei uit op 3,2%, wat bevestigt dat de desinflatie in de eurozone op schema ligt en dat de doelstelling van 2% in 2025 haalbaar lijkt.

Japan

Na vier opeenvolgende stijgingen kwam de PMI-index (Purchasing Manager Index) voor de verwerkende industrie in juni weer boven de 50 uit, het hoogste niveau sinds mei 2024. De index voor de dienstensector kende meer ups-en-downs en het herstel in juni (tot 51,7) blijft onder het niveau van april (52,4) en het eerste kwartaal (52,2). De afnemende opwaartse druk op de prijzen en de stijgende werkgelegenheid zijn twee positieve ontwikkelingen voor het vertrouwen van de huishoudens, terwijl de index op 32,8 in mei dicht bij zijn laagste niveau sinds het voorjaar van 2023 blijft. De bijgestelde raming van het bbp wijst op een stagnerende activiteit in het eerste kwartaal en niet langer op een lichte krimp. Dat is voornamelijk toe te schrijven aan een grotere bijdrage van de voorraden en verandert niets aan de vaststelling dat de binnenlandse eindvraag achterblijft, met name wat de consumentenbestedingen betreft (+0,1% sinds twee kwartalen). De Bank of Japan (BoJ) verhoogde haar richtrente op 24 januari met 25 bp tot 0,50%, zijn hoogste niveau sinds 2008. Haar situatie is bijzonder, omdat zij, in tegenstelling tot haar tegenhangers in de grote ontwikkelde economieën, in maart 2024 haar monetaire beleid begon te verkrappen. De BoJ sloot verdere renteverhogingen niet uit, maar nam de rest van het halfjaar een afwachende houding aan in het licht van eventuele invoerheffingen door de VS die op de groei van de Japanse economie kunnen wegen. Een lid van het comité benadrukte echter dat "als de inflatierisico's toenemen, de BoJ doortastend moet optreden om de prijsstabiliteit te handhaven". Jaar op jaar kwam de inflatie zonder energie en vers voedsel uit op 3,3% (tegenover 3,0% in april en 2,4% eind 2024). De stijging van de goederenprijzen blijft gekoppeld aan voedingsmiddelen, waarbij de prijs van rijst in een jaar tijd is verdubbeld. Aan het handelsfront had de Japanse premier de G7-top van half juni graag afgesloten met een bilateraal akkoord met de Verenigde Staten, maar ondanks wat hij omschreef als "openhartige" gesprekken lukte dat niet. De al ingestelde invoerheffingen (op auto's en onderdelen, staal en aluminium) wegen zwaar op de Japanse economie.

Opkomende markten

In China bedroeg de bbp-groei jaar-op-jaar 5,4%, licht boven de verwachtingen en ongewijzigd vergeleken met het vierde kwartaal van 2024. Dat komt neer op een stijging op kwartaalbasis van 1,2% (na 1,6% in het vierde kwartaal) en de dynamiek in maart is gunstig. De detailhandelsverkoop steeg met 5,9% op jaarbasis, het hoogste niveau in vijftien maanden en een duidelijke versnelling vergeleken met begin dit jaar. De Chinese export hield in april opmerkelijk goed stand, maar vertraagde verder in mei, met een daling op jaarbasis van 8,1% in april tot 4,8% in mei. De export naar de Verenigde Staten daalde verder. Verwacht wordt dat de invoerheffingen een negatief effect hebben op de activiteiten van Chinese bedrijven. De 'kunstmatige' steun voor de groei om vooruit te lopen op de verwachte invoerheffingen eind 2024/begin 2025 kan een averechts effect hebben in de tweede helft van het jaar. De vertragende productie en export in mei kan een eerste keerzijde van de medaille zijn na de uitzonderlijke activiteit in de verwerkende industrie in het eerste kwartaal om goederen te produceren en te vervoeren. Begrotingssteun blijft duidelijk noodzakelijk.

Op basis van de recentste cijfers over de consumptie is er geen dringende noodzaak, tenzij de handelsoorlog opnieuw escaleert, maar de al goedgekeurde maatregelen moeten in de komende maanden wel worden uitgevoerd om een ernstige vertraging van de activiteit op korte termijn te voorkomen.

De opkomende economieën buiten China lieten in het eerste kwartaal een dynamische activiteit zien, doordat bedrijven meer produceerden voor de export voorafgaand aan de inwerkingtreding van invoerheffingen. Als die trend omkeert, vertraagt de groei waarschijnlijk in de tweede helft van het jaar zoals blijkt uit de bedrijfspeilingen van mei in landen die gevoelig zijn voor de buitenlandse vraag. Zo daalden de exportorders in Taiwan en Korea in april en mei fors, waardoor de industriële productie in de opkomende landen buiten China terugliep. Gezien de risico's van het Amerikaanse protectionisme voor de groei (zowel direct als via de daarmee samenhangende onzekerheid) en in een context waarin de inflatie vermoedelijk verder afkoelt, komt er waarschijnlijk een soepeler monetair beleid. Sinds begin dit jaar verlaagde de Reserve Bank of India haar beleidsrente met 100 bp tot 5,50% om de binnenlandse vraag te ondersteunen. De centrale bank van Korea verlaagde haar beleidsrente tweemaal met 25 bp (tot 2,50%) en stelde haar groeiprognose naar beneden bij (van 1,5% naar 0,8% in 2025) vanwege de gevolgen van het handelsbeleid van de VS voor de reeds verzwakte Koreaanse economie.

Monetair beleid

De objectieve rente van de Amerikaanse Fed Funds beweegt sinds december binnen een bandbreedte van 4,25% en 4,50%. De boodschap van het FOMC (Federal Open Market Committee) is kort samengevat: er is geen urgentie, maar verdere verlagingen van de basisrente zijn niet uitgesloten. De diagnose van Jerome Powell over de gezondheid van de economie bleef in de eerste jaarhelft positief. Het tijdperk van de uitzonderingspositie van de VS met een groei van circa 3,0% zoals in 2023 en 2024 lijkt echter voorbij. De verwachtingen van het FOMC verslechterden: ze waren al minder optimistisch in maart dan in december en hielden vanaf juni ook nog rekening met de gevolgen van de douanerechten (tragere bbp-groei, stijgende inflatie). De aanpassingen van de groei prognoses waren echter bescheiden en lijken geen reden tot ongerustheid te geven. De inflatie blijft moeilijk te voorspellen in deze onzekere tijden. Volgens Jerome Powell zijn de effecten van hogere invoerrechten op de inflatie mogelijk van korte duur en wijzen ze op een kortstondige verschuiving van het prijsniveau. Het is echter ook mogelijk dat de inflatoire effecten juist van langere duur zijn." Jerome Powell, benadrukte nogmaals hoe belangrijk het is om de inflatieverwachtingen op langere termijn goed verankerd te houden. De Fed beschouwt het huidige niveau van haar basisrente als 'matig restrictief' en acht zich daarom in een 'goede positie' om af te wachten, maar binnen het FOMC lopen de meningen steeds meer uiteen.. Na de vergadering in juni vond een aantal leden het gepast om de basisrente in juli te verlagen om de arbeidsmarkt te beschermen en 'het proces in gang te zetten' en vervolgens te kijken hoe de inflatie zich ontwikkelt. Donald Trumps kritiek op Jerome Powell wordt steeds feller. Die dringende oproepen om de basisrente snel te verlagen leiden tot enige nervositeit, ook al zal de Fed-voorzitter zijn mandaat tot medio mei 2026 wellicht uitoefenen.

In de eerste helft van het jaar verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) haar richtrentes bij haar vier monetaire beleidsvergaderingen telkens met 25 bp wat voor beleggers (die dit al volledig hadden verdisconteerd) niet als een verrassing kwam, met uitzondering van de licht gewijzigde toon helemaal aan het einde van de periode. De depositorente komt zo uit op 2,00% (tegenover 4,00% vóór het begin van de versoepelingscyclus in juni 2024). Troebele groeivoorzichten "door uitzonderlijke onzekerheden" en een desinflatie die de ECB als "op schema" beoordeelt, maakten een geleidelijke versoepeling mogelijk tot een niveau waarop ze naar eigen zeggen "goed gepositioneerd" is om eventuele schokken op te vangen. Uit de nieuwe prognoses, de uitleg van Christine Lagarde en de toon van haar toespraak vergeleken met de zeer gematigde woorden van de afgelopen maanden, maakten beleggers echter op dat de versoepelingscyclus in de eurozone ten einde liep. Lagarde liet doorschemeren dat de ECB een zomerreces zou inlassen zonder de deur te sluiten voor een verdere renteverlaging (wat de futuresmarkten nog altijd suggereren). De onderliggende inflatie daalde van 2,7% in december tot 2,3% in mei en de inflatie in de dienstensector, die gedurende 18 maanden rond 4% schommelde, kwam in mei uit op 3,2%. De inflatiedoelstelling van 2% voor dit jaar lijkt haalbaar. Dat blijkt uit de prognoses die de ECB op 5 juni bekendmaakte. Op korte termijn wordt verwacht dat de totale inflatie (1,9% in mei) begin 2026 onder de 1,5% daalt als gevolg van lagere energieprijzen en een stijgende euro. Christine Lagarde verklaarde dat de onderliggende inflatie waarschijnlijk niet van zijn pad naar 2% zal afwijken.

VALUTAMARKTEN

Nadat hij medio januari zijn hoogste niveau sinds november 2022 had bereikt, daalde de DXY-index (berekend tegenover een valutamandje met de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) tot medio maart gestaag. Door zijn duidelijke overwaardering na een stijging van 7,6% in het vierde kwartaal van 2024 en de zorgen over de Amerikaanse groei, kwam de dollar onder druk te staan, terwijl het vooruitzicht op massale begrotingsuitgaven om de Europese onafhankelijkheid op defensiegebied te waarborgen de euro een impuls gaf en de yen profiteerde van de anticipatie op een renteverhoging door de Bank of Japan (BoJ). De DXY-index verloor zo in het eerste kwartaal 3,9%. Het nieuws over de invoering van invoerrechten op 2 april had een spectaculair effect op de valutamarkt. Na een sterke daling in april, vooral vergeleken met veiligheidsvaluta's zoals de yen en de Zwitserse frank, leek de USD in mei te stabiliseren toen het risico op een recessie afnam, maar in juni daalde hij opnieuw. De DXY-index van de USD verloor zo 7,0% in het tweede kwartaal en 10,7% in zes maanden. Veel beleggers zetten in op een waardevermindering van de USD wat in de strategie van Donald Trump om de handelsbalans van de VS te verbeteren lijkt te passen.

Door een stijging van de USD begin dit jaar daalde de wisselkoers EUR/USD (1,0354 eind december) tijdelijk onder de 1,02 om vervolgens zonder uitgesproken trend te bewegen binnen een bandbreedte van 1,02 en 1,05 naargelang de aankondigingen van Donald Trump over de invoerrechten. Globaal genomen veroorzaakte de onvoorspelbaarheid van zijn beleid ter zake heftige schommelingen op de valutamarkten. In maart herstelde de wisselkoers zich plots na aankondigingen van de toekomstige Duitse kanselier die de hoop op een herstel van de grootste economie van de eurozone voedden. Het feit dat Friedrich Merz de uitdrukking "Whatever it takes" van Mario Draghi overnam, speelde ongetwijfeld een rol in dat herstel. Na een winst van 4,5% in het eerste kwartaal steeg de wisselkoers EUR/USD nog sneller om het eerste halfjaar te eindigen op bijna 1,18, een stijging van 9,0% in drie maanden en van 13,8% sinds begin dit jaar.

De wisselkoers USD/JPY (157,20 eind december) daalde in februari onder de 150 en op 11 maart kortstondig onder de 147, zijn laagste niveau sinds oktober wat zowel de zwakte van de USD als de sterkte van de yen weerspiegelt. Hij eindigde het kwartaal net onder de 150, dit wil zeggen een stijging van de yen met 4,8% vergeleken met de USD. Vervolgens profiteerde de yen in een context van turbulentie op de financiële markten van zijn status van veilige haven en van de dalende USD. De wisselkoers USD/JPY daalde op 22 april kortstondig onder de 140, zijn laagste niveau sinds medio september 2024 door nieuwe verklaringen van Donald Trump de avond voordien die nervositeit onder beleggers veroorzaakten. De terugkeer van een zekere kalmte aan het handelsfront en dalende verwachtingen voor renteverhogingen door de Bank of Japan (BoJ) stuurden de wisselkoers begin mei naar 145. Hij eindigde op 144,03 waarmee de yen in de eerste helft van het jaar met 9,1% steeg vergeleken met de Amerikaanse dollar.

Obligatiemarkten

De rente op de tienjarige T-note (4,57% eind december) daalde gestaag vanaf medio januari toen hij zijn hoogste niveau sinds eind oktober 2023 had bereikt op 4,80%. Dat de obligatierente bleef dalen was onder meer te danken aan geruststellende inflatiecijfers (consumptieprijzen, lonen), nieuwe verklaringen van Fed-leden, verschillende tegenvallende economische indicatoren, waaronder een dalend consumentenvertrouwen en de grote onvoorspelbaarheid van het economische beleid van de regering-Trump. Net als andere beleggingsklassen bleek de rente op de tienjarige T-note gevoelig voor de ontwikkelingen rond het Amerikaanse handelsbeleid. De impliciete volatiliteit op de rentecurve, gemeten naar de MOVE-index, bereikte op 8 april het hoogste niveau sinds oktober 2023, met grote schommelingen over zeer korte periodes in het kielzog van verklaringen van Donald Trump over wederzijdse invoerrechten op 2 april. De tienjarige rente daalde op 4 april onder de 4,00% en steeg op 11 april plots weer tot bijna 4,50%. Het besluit van Donald Trump om de toepassing van wederzijdse douanerechten 90 dagen op te schorten, zeven dagen nadat hij ze had voorgesteld, bracht relatieve rust, al bleef er onrust bestaan over de houdbaarheid van de Amerikaanse staatsschuld (verlaging van de kredietwaardigheid van de VS door Moody's op 16 mei van Aaa naar Aa1; wetsvoorstel dat kan leiden tot een verdere toename van het begrotingstekort). De stijging van de termijnpremie tot niveaus die in veertien jaar niet meer waren gezien, voedde de vrees dat beleggers zich zouden afkeren van dollaractiva. De rente op de tienjarige (4,60% op 21 mei) daalde echter aan het einde van de periode en eindigde de eerste helft van het jaar op 4,23% (-34 bp vergeleken met eind 2024). In juni bepaalden de inflatievooruitzichten de bewegingen van de langetermijnrente tegen de achtergrond van geopolitieke risico's en grillige schommelingen van de olieprijs. Door de crisis in het Midden-Oosten, die begon met luchtbombardementen tussen Israël en Iran op 12 juni, gevolgd door Amerikaanse aanvallen op Iraanse kerninstallaties en uiteindelijk een staakt-het-vuren op 24 juni, daalde de obligatierente aan het einde van de periode onder verslag. Het korte einde van de curve bewoog mee met de veranderende verwachtingen voor het monetaire beleid. De tweejarige rente bewoog rond de 4,25% tot medio februari, gevolgd door grillige bewegingen tussen 3,60% en 4,05% om te eindigen op 3,72%, d.w.z. een daling met 52 bp over de eerste helft van het jaar. Het totale rendement van de markt voor Amerikaans schatkistpapier komt zo uit op 3,8%.

De grootste sprong van de rente op de tienjarige Bund (2,37% eind 2024) kwam er door de reactie op 5 maart op de aankondiging door toekomstig kanselier Friedrich Merz van zijn grootschalige begrotingsplan (hervorming van de 'schuldenrem' en oprichting van een speciaal fonds om infrastructuuruitgaven). Tegelijk keurden de Europese leiders een uitgavenplan goed voor defensie met prioriteiten voor de investeringen (luchtafweersystemen, artillerie, raketten, drones, ...). De hogere groeiverwachtingen en een groter aanbod van obligaties in de komende jaren verklaren het gedrag van staatsobligaties en hun achterblijvend rendement vergeleken met de Amerikaanse markt. Na de eerste schok bleef de Duitse tienjarige rente stijgen tot bijna 2,90%, zijn hoogste niveau sinds oktober 2023, zodra de laatste hindernissen voor de goedkeuring van het programma weggenomen waren. De Duitse rentes daalden in de tweede helft van maart doordat beleggers hun posities bijstelden en door de ontwikkeling van de Amerikaanse rentes en de beurzen als gevolg van vrees voor de groei. De obligatiemarkten van de eurozone ontsnapten niet aan de nervositeit die alle beleggingsklassen in de greep had aan het begin van het tweede kwartaal. De tienjarige Duitse rente schommelde echter minder sterk dan de Amerikaanse. Dankzij de bescheiden groeivooruitzichten en indicatoren die bevestigden dat de inflatie in de eurozone afkoelde, presteerden Europese obligaties in het tweede kwartaal beter dan hun Amerikaanse tegenhangers. De rente op de tienjarige Bund eindigde het halfjaar op 2,61% (+24 bp vergeleken met eind 2024). Het korte eind van de curve profiteerde van de verwachtingen dat de ECB haar monetaire versoepeling zou voortzetten: de Duitse rente op twee jaar (2,08% eind 2024) schommelde in het eerste kwartaal tussen 2,00% en 2,30% en daalde vervolgens abrupt na de aankondigingen van Donald Trump op 2 april, om enkele weken later onder 1,70% uit te komen. Vervolgens bewoog hij rond de 1,80% en eindigde hij op 1,86% (-22 bp in zes maanden). Dankzij de betere prestaties vanaf april van markten die een hoger rendement bieden dan de Duitse markt (in het bijzonder Italië), bedroeg het totale rendement van staatsobligaties uit de eurozone in het eerste halfjaar 0,6%.

Aandelenmarkten

De aarzelingen van aandelen aan het begin van het jaar in een context van stijgende Amerikaanse langetermijnrentes en de introductie van een nieuw Chinees AI-model verdwijnen in het niets bij de latere bewegingen. De aandacht ging steeds meer naar de aankondigingen over het Amerikaanse handelsbeleid. Zoals al aangegeven op 13 februari kondigde président Trump op 2 april, na sluiting van de Amerikaanse beurzen, “wederzijdse” invoerrechten op alle naar de VS geïmporteerde goederen aan. Terwijl aandelen wereldwijd het eerste kwartaal na turbulentie nog met een lichte daling (-1,7% voor de MSCI AC World-index in USD) afsloten, kelderden ze bij deze gelegenheid. Tussen eind maart en 8 april gaven aandelen wereldwijd meer dan 10% prijs. De aankondiging op 9 april van een uitstel van negentig dagen voor de invoering van de invoerheffingen zette een punt achter deze fase van extreme nervositeit. Vervolgens was er vooral opluchting naarmate de onderhandelingen vorderden.

De ondertekening van een akkoord met het VK op 8 mei en de ‘handelswapenstilstand’ met China op 12 mei maakten rustiger overleg mogelijk. Dat is door beleggers goed onthaald. Ondanks die sporadische spanningen en storende wendingen had het optimisme vervolgens de bovenhand. Dankzij het ‘goede nieuws’ aan het handelsfront verdween het scenario van een recessie in de Amerikaanse economie naar de achtergrond, wat beleggers geruststelde, zeker omdat de economische indicatoren op een relatief sterke activiteit bleven wijzen. Bovendien waren de kwartaalresultaten van de bedrijven beter dan verwacht.

In juni overschaduwden geopolitieke risico's een tijdlang de handelsbesprekingen. De Israëlische luchtaanvallen op Iran in de nacht van 12 op 13 juni waren een grimmige herinnering aan de instabiliteit in het Midden-Oosten en de mogelijke gevolgen daarvan voor de olieprijs. Hoewel de prijs van ruwe Brent-olie kortstondig zijn hoogste niveau van het jaar bereikte, bleven de reacties op de aandelenmarkten relatief gematigd. Dankzij de aankondiging van een staakt-het-vuren tussen Israël en Iran op 24 juni eindigde de index MSCI AC World op een nieuw record, 9,1 % hoger in zes maanden. Aandelen uit de opkomende markten stegen met 13,7 % (index MSCI Emerging Markets in USD) en profiteerden van een zwakke Amerikaanse dollar en bemoedigende economische vooruitzichten (sterke binnenlandse vraag en soepeler monetair beleid), ondanks het risico van invoerheffingen. De index MSCI AC Asia ex Japan steeg daardoor uiteindelijk met 13,1 %.

In de VS bereikte de S&P 500 een nieuw hoogterecord met een stijging van 5,5%. Het slechte jaarbegin van technologieaandelen drukte ondanks de forse opleving in het tweede kwartaal op hun halfjaarlijkse rendement. Hierdoor stegen de Magnificent Seven vergeleken met begin dit jaar slechts met 1,5%. Deze relatieve tegenvaller volgt op een hoge vlucht met 67% in 2024. In Japan steeg de Nikkei 225 slechts met 1,5% door de problemen bij autobouwers die zich aan hoge invoerrechten konden verwachten. De activa uit de eurozone zijn sinds begin dit jaar weer in trek bij beleggers en presteren beter dan de markt (+8,3% voor de Eurostoxx; +10,7% voor de MSCI EMU), ondanks een minder dynamisch halfjaar als gevolg van de stijgende euro en het onzekere handelsklimaat.

De groeistijl (+8,8 % voor de index MSCI AC Growth) bleef achter bij de waardestijl (+9,4 % voor de index MSCI AC Value).

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 Balanced zal een evenwichtige belegging doen in wereldwijde bedrijfsaandelen, alsook in obligaties en andere schuldefecten 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 prestatievergelijkingdoeleinden. 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 bedrijfsobligaties is de gemiddelde ESG-score van de portefeuille hoger dan die van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minimaal 25% van de obligaties met de laagste ESG-score. 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 Duurzameontwikkelingsdoelstellingen (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-beginsel) 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 onaanvaardbaar 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 uitleenen 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, clustermunition of inerte munition en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Het eerste halfjaar van 2025 was volatiel met de opkomst van een nieuw Chinees AI-model en talloze berichten over het handelsbeleid van de VS in de eerste maanden van het jaar. Ook de geopolitieke situatie speelde begin maart een belangrijke rol, met nieuws over de begroting van Friedrich Merz in Duitsland en vooruitzichten op fors hogere uitgaven voor een sterkere defensie van de Europese Unie. Het tweede kwartaal van 2025 stond in het teken van erg volatiele markten, doordat beleggers kampten met onzekerheid over het douanebeleid en de oorlog in het Midden-Oosten. De aangekondigde invoerheffingen op 2 april leidden tot een scherpe verkoopgolf op de markten, maar mede dankzij de opschorting van de wederkerige invoerheffingen met 90 dagen konden risicovolle beleggingsklassen zich snel herstellen. De combinatie van hernieuwd beleggersvertrouwen en sterke bedrijfsresultaten gaf aandelen van technologieuzen een nieuwe impuls. Amerikaanse aandelen en obligaties herstelden zich van de volatiliteit in april, maar de Amerikaanse dollar bleef zwak. De afnemende handelsspanningen tussen de VS en China en een dalende dollar gaven aandelen uit de opkomende markten een extra duwtje in de rug. De meeste belangrijke beleggingsklassen boekten in het tweede kwartaal positieve rendementen. De obligatierentes waren volatiel doordat de markten hun renteverwachtingen bijstelden. Het marktsentiment stond in het teken van afnemende inflatie en milde taal van centrale banken. De ECB verlaagde de rente tweemaal wat staatsobligaties en bedrijfsobligaties in euro ten goede kwam.

Voor aandelen blijven de sterke groei- en winstvooruitzichten op lange termijn gunstig, maar de geopolitieke spanningen rond de handelsoorlog veroorzaakten volatiliteit en noopten tot meer voorzichtigheid. Daarom verlaagden we ons risicoprofiel in het eerste kwartaal. Eind maart leek de vrees voor een aanzienlijke vertraging van de wereldeconomie overdreven en bood de recente daling in aandelen, vooral als gevolg van de hoge onvoorspelbaarheid van het economische beleid van de VS, kansen om terug te keren naar een licht overwogen positie in aandelen.

In vastrentende waarden begonnen we de overwogen positie in obligaties uit de eurozone begin dit jaar te vergroten, tegen de achtergrond van sterk gestegen rentes. De eurozone zal zijn versoepelingscyclus voortzetten, terwijl dat in de VS wellicht beperkt blijft waardoor de rente op EMU-staatspapier eindelijk kan dalen. Begin maart dreef de aankondiging van omvangrijke uitgaven voor defensie en infrastructuur de langetermijnrentes in de eurozone aanzienlijk op, wat tot een scherpe verkoopgolf van deze obligaties leidde. In die omgeving grepen we de kans om onze duration voor staatsobligaties in euro te verhogen. We sloten die positie later in de maand nadat de obligaties waren gedaald. Aan het einde van de periode namen we per saldo een neutrale durationpositie in.

2.7. Toekomstig beleid

De afgelopen weken waren de financiële markten in de greep van onzekerheid over Amerikaanse invoerheffingen die vooral een bedreiging voor de economische activiteit vormen. Daardoor zal de groei in 2025 lager uitvallen dan eind 2024 was voorspeld. Gezien de nog steeds gunstige fundamentele factoren voorzien we vooralsnog echter geen recessie voor de wereldeconomie.

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/#/>

3. BALANS

	Op 30.06.25 (In EUR)	Op 30.06.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	4.081.883.013,29	4.006.616.984,90
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4.016.587.400,46	3.938.679.535,24
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.875.134.085,09	1.851.707.847,71
B. Geldmarktinstrumenten	82.155.690,06	85.857.520,78
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.050.245.129,89	1.998.803.575,35
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.097.257,13	2.310.591,40
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	955.238,29	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.113.437,74	3.235.831,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.932.472,96	76.248.118,73
b. Fiscale tegoeden	11.244.086,39	7.892.868,18
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-34.062.885,70	-80.905.155,62
c. Ontleningen (-)	-235,91	
V. Deposito's en liquide middelen	51.270.077,86	56.599.695,87
A. Banktegoeden op zicht	51.270.077,86	56.599.695,87
VI. Overlopende rekeningen	10.912.097,23	8.101.922,50
B. Verkregen opbrengsten	16.437.206,37	13.574.828,56
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.525.109,14	-5.472.906,06
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.081.883.013,29	4.006.616.984,90
A. Kapitaal	3.924.902.504,98	3.919.469.969,94
B. Deelneming in het resultaat	-1.893.776,28	-998.866,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	158.874.284,59	88.145.881,72
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	65.692.955,65	
A. Gekochte termijncontracten	33.320.846,78	
B. Verkochte termijncontracten	32.372.108,87	

4. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (In EUR)	Op 30.06.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	117.874.641,08	54.450.536,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-4.578.118,67	-46.406.256,86
B. Geldmarktinstrumenten	259.685,56	948.104,81
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	151.256.977,35	94.699.581,29
D. Andere effecten	-41,21	19.049,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	119.203,91	68.510,26
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	1.419.594,71	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-30.602.660,57	5.121.547,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	66.951.270,13	57.903.156,34
A. Dividenden	48.096.976,97	40.767.063,10
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	21.808.694,87	20.357.103,83
b. Deposito's en liquide middelen	698.615,99	743.538,48
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-342,51	-28.037,90
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.662.621,36	-3.938.104,75
F. Andere opbrengsten van beleggingen	9.946,17	1.593,58
III. Andere opbrengsten	2.300,00	82.135,26
B. Andere	2.300,00	82.135,26
IV. Exploitatiekosten (*)	-25.953.926,62	-24.289.946,79
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-510.698,45	-148.768,39
B. Financiële kosten (-)	-322.978,36	-2.951,03
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-441.096,65	-439.487,86
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-19.201.666,90	-19.213.139,71
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.563.639,14	-1.558.065,89
J. Taksen	-2.910.709,85	-1.926.852,75
K. Andere kosten (-)	-1.003.137,27	-1.000.681,16
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	40.999.643,51	33.695.344,81
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	158.874.284,59	88.145.881,72
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	158.874.284,59	88.145.881,72

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

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

5.2. Wisselkoersen

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	0,9344	CHF	0,9630	CHF
	7,4608	DKK	7,4574	DKK
	0,8566	GBP	0,8478	GBP
	9,2147	HKD	8,3676	HKD
	169,5568	JPY	172,4017	JPY
	1.584,2280	KRW	1.475,2639	KRW
	11,8790	NOK	11,4115	NOK
	11,1872	SEK	11,3500	SEK
	1,4951	SGD	1,4525	SGD
	34,2906	TWD	34,7692	TWD
	1,1738	USD	1,0718	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AIR LIQUIDE SA	123.503	EUR	175,14	21.630.315,42		0,54%	0,54%
AMUNDI SA	39.554	EUR	68,70	2.717.359,80		0,07%	0,07%
BIOMERIEUX	25.336	EUR	117,40	2.974.446,40		0,07%	0,07%
BOUYGUES SA	56.336	EUR	38,40	2.163.302,40		0,05%	0,05%
BUREAU VERITAS SA	256.053	EUR	28,94	7.410.173,82		0,18%	0,18%
COFACE SA - W/I	837.775	EUR	16,29	13.647.354,75		0,34%	0,33%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	116.928	EUR	99,64	11.650.705,92		0,29%	0,29%
CREDIT AGRICOLE SA	431.667	EUR	16,07	6.934.730,36		0,17%	0,17%
DANONE	347.013	EUR	69,36	24.068.821,68		0,60%	0,60%
EIFFAGE	20.193	EUR	119,25	2.408.015,25		0,06%	0,06%
ENGIE	241.094	EUR	19,92	4.803.797,95		0,12%	0,12%
ESSILOR INTERNATIONAL	52.714	EUR	232,90	12.277.090,60		0,31%	0,30%
GECINA SA	92.555	EUR	93,30	8.635.381,50		0,21%	0,21%
ID LOGISTICS GROUP	35.836	EUR	412,00	14.764.432,00		0,37%	0,36%
INTERPARFUMS SA	345.233	EUR	33,02	11.399.593,66		0,28%	0,28%
IPSEN	18.944	EUR	101,10	1.915.238,40		0,05%	0,05%
IPSOS	290.460	EUR	45,50	13.215.930,00		0,33%	0,32%
LECTRA	312.823	EUR	23,90	7.476.469,70		0,19%	0,18%
LISI	200.032	EUR	37,80	7.561.209,60		0,19%	0,19%
LOREAL	23.949	EUR	363,10	8.695.881,90		0,22%	0,21%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	28.210	EUR	444,60	12.542.166,00		0,31%	0,31%
MICHELIN (CGDE)	494.619	EUR	31,54	15.600.283,26		0,39%	0,38%
NEXANS SA	152.248	EUR	110,90	16.884.303,20		0,42%	0,41%
ORANGE	943.230	EUR	12,92	12.181.815,45		0,30%	0,30%
PUBLICIS GROUPE	134.047	EUR	95,68	12.825.616,96		0,32%	0,31%
SANOFI	227.651	EUR	82,21	18.715.188,71		0,47%	0,47%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	94.462	EUR	225,80	21.329.519,60		0,53%	0,53%
SCOR SE	496.484	EUR	28,02	13.911.481,68		0,35%	0,34%
SOPRA STERIA GROUP	80.216	EUR	206,80	16.588.668,80		0,41%	0,41%
SPIE SA - W/I	458.397	EUR	47,70	21.865.536,90		0,54%	0,55%
TELEPERFORMANCE	54.619	EUR	82,32	4.496.236,08		0,11%	0,11%
VINCI SA	132.368	EUR	125,10	16.559.236,80		0,41%	0,41%
VIRBAC SA	29.003	EUR	319,50	9.266.458,50		0,23%	0,23%
Frankrijk				379.116.763,05		9,43%	9,34%
ADIDAS AG	69.755	EUR	197,95	13.808.002,25		0,34%	0,34%
AMADEUS FIRE AG	83.480	EUR	80,80	6.745.184,00		0,17%	0,17%
BILFINGER SE	205.868	EUR	81,65	16.809.122,20		0,42%	0,41%
DE VOLKSBANK NV	112.008	EUR	344,10	38.541.952,80		0,97%	0,95%
DEUTSCHE BOERSE AG	67.160	EUR	276,90	18.596.604,00		0,46%	0,47%
DEUTSCHE POST AG-REG	115.399	EUR	39,21	4.524.794,79		0,11%	0,11%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1.086.755	EUR	30,97	33.656.802,35		0,85%	0,83%
EVONIK INDUSTRIES AG	250.896	EUR	17,50	4.390.680,00		0,11%	0,11%
FIELMANN GROUP AG	148.523	EUR	56,70	8.421.254,10		0,21%	0,21%
FLATEXDEGIRO AG	646.062	EUR	23,98	15.492.566,76		0,39%	0,38%
FREENET AG	376.515	EUR	27,64	10.406.874,60		0,26%	0,25%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	97.373	EUR	48,65	4.737.196,45		0,12%	0,12%
FUCHS PETROLUB SE-PREF	137.848	EUR	46,84	6.456.800,32		0,16%	0,16%
GEA GROUP AG	89.571	EUR	59,40	5.320.517,40		0,13%	0,13%
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	26.546	EUR	267,20	7.093.091,20		0,18%	0,17%
HELLOFRESH SE	1.346.978	EUR	7,94	10.697.699,28		0,27%	0,26%
HENKEL AG & CO KGAA	25.675	EUR	61,50	1.579.012,50		0,04%	0,04%
JENOPTIK AG	300.124	EUR	19,53	5.861.421,72		0,15%	0,14%
MERCK KGAA	3.392	EUR	110,00	373.120,00		0,01%	0,01%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	31.865	EUR	550,60	17.544.869,00		0,44%	0,43%
NORDEX SE	729.635	EUR	16,82	12.272.460,70		0,31%	0,30%
RATIONAL AG	3.444	EUR	712,00	2.452.128,00		0,06%	0,06%
SAP AG	170.250	EUR	258,15	43.950.037,50		1,10%	1,09%
SCOUT24 SE	35.296	EUR	117,10	4.133.161,60		0,10%	0,10%
SIEMENS AG-REG	108.264	EUR	217,65	23.563.659,60		0,59%	0,59%
STROEER SE + CO KGAA	197.156	EUR	50,90	10.035.240,40		0,25%	0,25%
SYMRISE AG	135.124	EUR	89,14	12.044.953,36		0,30%	0,30%
TAG IMMOBILIEN AG	1.059.307	EUR	15,09	15.984.942,63		0,40%	0,39%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ZALANDO SE	246.031	EUR	27,95	6.876.566,45		0,17%	0,17%
Duitsland				362.370.715,96		9,07%	8,94%
ALPHABET INC-CL A	33.815	USD	176,23	5.076.643,05		0,13%	0,12%
AMAZON.COM INC	82.561	USD	219,39	15.430.470,49		0,38%	0,38%
AMERICAN EXPRESS CO	21.777	USD	318,98	5.917.644,90		0,15%	0,14%
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	91.059	USD	36,07	2.798.056,08		0,07%	0,07%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	73.076	USD	85,59	5.328.257,31		0,13%	0,13%
AMERICAN TOWER CORP	29.923	USD	221,02	5.634.094,19		0,14%	0,14%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	37.874	USD	139,11	4.488.352,12		0,11%	0,11%
APPLE INC	82.414	USD	205,17	14.404.634,65		0,36%	0,35%
BANK OF AMERICA CORP	174.829	USD	47,32	7.047.670,72		0,18%	0,17%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	65.516	USD	107,41	5.994.866,09		0,15%	0,15%
BROADCOM INC	46.138	USD	275,65	10.834.382,33		0,27%	0,27%
CME GROUP INC	23.962	USD	275,62	5.626.278,01		0,14%	0,14%
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	171.973	USD	27,58	4.040.563,39		0,10%	0,10%
COSTCO WHOLESALE CORP	8.704	USD	989,94	7.340.322,66		0,18%	0,18%
CUMMINS INC	18.659	USD	327,50	5.205.795,03		0,13%	0,13%
ECOLAB INC	22.915	USD	269,44	5.259.801,17		0,13%	0,13%
EXELON CORP	129.041	USD	43,42	4.773.148,38		0,12%	0,12%
FACEBOOK INC-A	21.668	USD	738,09	13.624.342,22		0,34%	0,33%
FIRST SOLAR INC	20.179	USD	165,54	2.845.705,72		0,07%	0,07%
GE VERNOVA INC	11.996	USD	529,15	5.407.576,27		0,13%	0,13%
INTUIT INC	9.460	USD	787,63	6.347.471,82		0,16%	0,16%
INTUITIVE SURGICAL INC	12.200	USD	543,41	5.647.742,05		0,14%	0,14%
LENNOX INTERNATIONAL INC	8.296	USD	573,24	4.051.283,42		0,10%	0,10%
MARSH & MCLENNAN COS	28.838	USD	218,64	5.371.333,92		0,13%	0,13%
MICROSOFT CORP	55.609	USD	497,41	23.563.890,35		0,59%	0,59%
NETFLIX INC	7.249	USD	1.339,13	8.269.671,06		0,21%	0,20%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	22.250	USD	125,69	2.382.418,96		0,06%	0,06%
NVIDIA CORP	177.292	USD	157,99	23.861.961,14		0,59%	0,59%
PALO ALTO NETWORKS INC	33.202	USD	204,64	5.788.181,86		0,14%	0,14%
REGENERON PHARMACEUTICALS	8.751	USD	525,00	3.913.851,86		0,10%	0,10%
ROYAL GOLD INC	21.880	USD	177,84	3.314.852,15		0,08%	0,08%
SALESFORCE.COM INC	26.951	USD	272,69	6.260.823,95		0,16%	0,15%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	14.898	USD	405,46	5.145.924,16		0,13%	0,13%
TJX COMPANIES INC	52.041	USD	123,49	5.474.756,65		0,14%	0,13%
T-MOBILE US INC	25.834	USD	238,26	5.243.607,65		0,13%	0,13%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	12.781	USD	445,20	4.847.383,57		0,12%	0,12%
VISA INC-CLASS A SHARES	29.448	USD	355,05	8.907.025,94		0,22%	0,22%
WAL-MART STORES INC	29.672	USD	97,78	2.471.634,50		0,06%	0,06%
WASTE CONNECTIONS INC	36.693	USD	186,72	5.836.620,49		0,15%	0,14%
XYLEM INC	46.766	USD	129,36	5.153.682,12		0,13%	0,13%
Verenigde Staten				278.932.722,40		6,95%	6,86%
ACKERMANS & VAN HAAREN	15.435	EUR	217,00	3.349.395,00		0,08%	0,08%
AEDIFICA	69.330	EUR	66,05	4.579.246,50		0,11%	0,11%
AGEAS	190.267	EUR	57,35	10.911.812,45		0,27%	0,27%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	327.278	EUR	58,24	19.060.670,72		0,47%	0,48%
ASCENCIO	18.946	EUR	48,15	912.249,90		0,02%	0,02%
AZELIS GROUP NV	280.520	EUR	13,53	3.795.435,60		0,09%	0,09%
BALTA GROUP NV	413.676	EUR	0,70	289.573,20		0,01%	0,01%
BARCO N.V.	1.164.651	EUR	12,37	14.406.732,87		0,36%	0,35%
BEKAERT NV	28.014	EUR	35,05	981.890,70		0,02%	0,02%
BIOCARTIS NV-W/I	216.642	EUR	0,00	0,22		0,00%	0,00%
CELYAD	32.097	EUR	0,38	12.068,47		0,00%	0,00%
COFINIMMO	11.917	EUR	77,20	919.992,40		0,02%	0,02%
DECEUNINCK NV	880.158	EUR	2,06	1.817.526,27		0,05%	0,04%
DIETEREN SA/NV	35.547	EUR	182,40	6.483.772,80		0,16%	0,16%
DREDGING ENVIRONMENTAL & MAR	32.485	EUR	128,80	4.184.068,00		0,10%	0,10%
ECONOCOM GROUP	223.615	EUR	1,95	435.602,02		0,01%	0,01%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	34.930	EUR	97,75	3.414.407,50		0,09%	0,08%
FAGRON NV	774.198	EUR	22,45	17.380.745,10		0,43%	0,43%
GREENYARD FOODS	6.981	EUR	7,32	51.100,92		0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	46.353	EUR	72,30	3.351.321,90		0,08%	0,08%
INCLUSIO SA	66.590	EUR	17,00	1.132.030,00		0,03%	0,03%
ION BEAM APPLICATIONS	173.103	EUR	11,42	1.976.836,26		0,05%	0,05%
KBC GROEP NV	210.872	EUR	87,66	18.485.039,52		0,46%	0,46%
KINPOLIS	307.744	EUR	35,95	11.063.396,80		0,28%	0,27%
LOTUS BAKERIES	608	EUR	8.170,00	4.967.360,00		0,12%	0,12%
MELEXIS NV	66.459	EUR	72,15	4.795.016,85		0,12%	0,12%
MONTEA	39.472	EUR	65,10	2.569.627,20		0,06%	0,06%
NYXOAH SA	424.761	EUR	6,45	2.739.708,45		0,07%	0,07%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ONTEX GROUP NV - W/I	109.773	EUR	6,80	746.456,40		0,02%	0,02%
RECTICEL	247.888	EUR	10,22	2.533.415,36		0,06%	0,06%
SOFINA	11.703	EUR	280,00	3.276.840,00		0,08%	0,08%
SOLVAY SA	529.192	EUR	29,34	15.526.493,28		0,39%	0,38%
SYENSQO SA	80.326	EUR	65,48	5.259.746,48		0,13%	0,13%
TESSENDERLO GROUP	114.075	EUR	25,30	2.886.097,50		0,07%	0,07%
UCB SA	57.664	EUR	166,95	9.627.004,80		0,24%	0,24%
UMICORE	77.480	EUR	12,48	966.950,40		0,02%	0,02%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	315.934	EUR	20,70	6.539.833,80		0,16%	0,16%
WERELDHAVE BELGIUM	7.070	EUR	53,00	374.710,00		0,01%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	154.712	EUR	30,75	4.757.394,00		0,12%	0,12%
België				196.561.569,64		4,86%	4,82%
AZIMUT HOLDING SPA	626.541	EUR	27,18	17.029.384,38		0,42%	0,42%
BANCA GENERALI SPA	255.881	EUR	47,18	12.072.465,58		0,30%	0,30%
BPER BANCA	1.697.739	EUR	7,72	13.099.754,12		0,33%	0,32%
DELONGHI SPA	382.133	EUR	28,50	10.890.790,50		0,27%	0,27%
FERRARI NV	25.384	EUR	416,10	10.562.282,40		0,26%	0,26%
INTESA SANPAOLO	2.672.333	EUR	4,89	13.071.716,87		0,33%	0,32%
ITALGAS SPA	2.689.366	EUR	7,20	19.363.435,20		0,48%	0,48%
IVECO GROUP NV	980.214	EUR	16,70	16.369.573,80		0,41%	0,40%
LOTTOMATICA GROUP SPA	643.905	EUR	23,56	15.170.401,80		0,38%	0,37%
PIRELLI & C SPA	1.510.778	EUR	5,85	8.844.094,41		0,22%	0,22%
REPLY SPA	51.383	EUR	146,60	7.532.747,80		0,19%	0,18%
TECHNOGYM SPA	1.181.350	EUR	12,17	14.377.029,50		0,36%	0,35%
UNICREDIT SPA	225.665	EUR	56,91	12.842.595,15		0,32%	0,31%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	427.521	EUR	16,82	7.193.040,83		0,18%	0,18%
Italië				178.419.312,34		4,45%	4,38%
AALBERTS INDUSTRIES NV	177.318	EUR	30,76	5.454.301,68		0,14%	0,13%
ARGENX SE	18.446	EUR	469,80	8.665.930,80		0,22%	0,21%
ASM INTERNATIONAL NV	8.152	EUR	543,40	4.429.796,80		0,11%	0,11%
ASML HOLDING NV	68.180	EUR	677,60	46.198.768,00		1,16%	1,14%
ASR NEDERLAND NV	96.947	EUR	56,38	5.465.871,86		0,14%	0,13%
EURONEXT NV - W/I	55.523	EUR	145,10	8.056.387,30		0,20%	0,20%
JUST EAT TAKEAWAY	706.836	EUR	19,42	13.730.289,30		0,34%	0,34%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	382.471	EUR	35,63	13.627.441,73		0,34%	0,33%
KONINKLIJKE KPN NV	3.345.354	EUR	4,14	13.836.384,14		0,34%	0,34%
NN GROUP NV - W/I	204.004	EUR	56,42	11.509.905,68		0,29%	0,28%
ONWARD MEDICAL	404.678	EUR	4,35	1.760.349,30		0,04%	0,04%
PROSUS NV	218.002	EUR	47,47	10.348.554,94		0,26%	0,25%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	252.618	EUR	27,48	6.941.942,64		0,17%	0,17%
WOLTERS KLUWER	155.369	EUR	141,95	22.054.629,55		0,55%	0,55%
Nederland				172.080.553,72		4,30%	4,22%
ACERINOX SA	522.840	EUR	10,82	5.657.128,80		0,14%	0,14%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	81.400	EUR	58,95	4.798.530,00		0,12%	0,12%
AENA SME SA	484.140	EUR	22,66	10.970.612,40		0,27%	0,27%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	264.413	EUR	71,48	18.900.241,24		0,47%	0,47%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1.372.502	EUR	13,06	17.918.013,61		0,45%	0,44%
BANCO SANTANDER SA	2.057.727	EUR	7,03	14.459.647,63		0,36%	0,35%
CIE AUTOMOTIVE SA	566.248	EUR	24,40	13.816.451,20		0,34%	0,34%
CRITERIA CAIXACORP SA	1.835.401	EUR	7,35	13.497.538,95		0,34%	0,33%
ENDESA SA	238.797	EUR	26,89	6.421.251,33		0,16%	0,16%
IBERDROLA SA	586.302	EUR	16,29	9.550.859,58		0,24%	0,23%
INDITEX	336.333	EUR	44,18	14.859.191,94		0,37%	0,36%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2.033.188	EUR	6,01	12.219.459,88		0,30%	0,30%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	922.294	EUR	11,13	10.265.132,22		0,26%	0,25%
VISCOFAN SA	255.633	EUR	60,40	15.440.233,20		0,38%	0,38%
Spanje				168.774.291,98		4,20%	4,14%
CARGOTEC OYJ-B SHARE	195.378	EUR	51,40	10.042.429,20		0,25%	0,25%
HARVIA OYJ	151.563	EUR	48,50	7.350.805,50		0,18%	0,18%
HUHTAMAKI OYJ	41.855	EUR	30,28	1.267.369,40		0,03%	0,03%
KALMAR OYJ-B SHARE	217.099	EUR	36,06	7.828.589,94		0,19%	0,19%
KONE OYJ-B	108.372	EUR	55,88	6.055.827,36		0,15%	0,15%
KONECRANES OYJ	85.309	EUR	67,35	5.745.561,15		0,14%	0,14%
NOKIA OYJ	2.367.404	EUR	4,41	10.430.782,02		0,26%	0,26%
NORDEA BANK ABP	578.225	EUR	12,61	7.291.417,25		0,18%	0,18%
ORION OYJ-CLASS B	50.590	EUR	63,85	3.230.171,50		0,08%	0,08%
QT GROUP OYJ	70.709	EUR	57,45	4.062.232,05		0,10%	0,10%
SAMPO OYJ-A SHS	736.987	EUR	9,13	6.728.691,31		0,17%	0,16%
TERVEYSTALO OYJ	260.356	EUR	11,46	2.983.679,76		0,07%	0,07%
TietoEVRY OYJ	459.093	EUR	16,10	7.391.397,30		0,18%	0,18%
VALMET OYJ	72.375	EUR	26,27	1.901.291,25		0,05%	0,05%
Finland				82.310.244,99		2,03%	2,02%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDRITZ AG	252.536	EUR	63,10	15.935.021,60		0,40%	0,39%
BAWAG GROUP AG	223.094	EUR	108,40	24.183.389,60		0,60%	0,60%
VERBUND AG	27.709	EUR	65,15	1.805.241,35		0,04%	0,04%
WIENERBERGER AG	424.376	EUR	31,62	13.418.769,12		0,33%	0,33%
Oostenrijk				55.342.421,67		1,37%	1,36%
AIB GROUP PLC	1.316.017	EUR	6,98	9.192.378,75		0,23%	0,23%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	586.373	EUR	12,08	7.086.317,71		0,18%	0,17%
EXPERIAN PLC	115.229	GBP	37,52	5.047.153,96		0,13%	0,12%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	1.340.399	EUR	5,50	7.372.194,50		0,18%	0,18%
RYANAIR HOLDINGS PLC	539.457	EUR	24,02	12.957.757,14		0,32%	0,32%
Ierland				41.655.802,06		1,04%	1,02%
ANTOFAGASTA PLC	193.926	GBP	18,10	4.096.533,94		0,10%	0,10%
ASTRAZENECA PLC	50.508	GBP	101,20	5.967.090,36		0,15%	0,15%
NATWEST GROUP PLC	886.685	GBP	5,11	5.293.610,89		0,13%	0,13%
RELX PLC	103.119	GBP	39,37	4.739.429,17		0,12%	0,12%
UNILEVER PLC	104.422	GBP	44,25	5.394.202,08		0,13%	0,13%
Verenigd Koninkrijk				25.490.866,44		0,63%	0,63%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	28.809.398	EUR	0,66	19.031.488,32		0,47%	0,48%
JERONIMO MARTINS	263.826	EUR	21,48	5.666.982,48		0,14%	0,14%
Portugal				24.698.470,80		0,61%	0,62%
APERAM	372.504	EUR	27,44	10.221.509,76		0,25%	0,25%
EUROFINS SCIENTIFIC	133.224	EUR	60,44	8.052.058,56		0,20%	0,20%
RTL GROUP	189	EUR	37,15	7.021,35		0,00%	0,00%
TALANX AG	27.824	EUR	109,90	3.057.857,60		0,08%	0,07%
Luxemburg				21.338.447,27		0,53%	0,52%
HITACHI LTD	225.500	JPY	4.193,00	5.576.430,90		0,14%	0,14%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	517.400	JPY	1.970,00	6.011.426,85		0,15%	0,15%
SONY CORP	242.000	JPY	3.640,00	5.195.192,76		0,13%	0,13%
Japan				16.783.050,51		0,42%	0,42%
LOOMIS AB	353.584	SEK	397,60	12.566.537,66		0,31%	0,31%
Zweden				12.566.537,66		0,31%	0,31%
COCA-COLA HBC AG-DI	107.559	GBP	38,04	4.776.493,53		0,12%	0,12%
DSM-FIRMENICH AG	53.884	EUR	90,26	4.863.569,84		0,12%	0,12%
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	21.283	CHF	89,30	2.034.111,31		0,05%	0,05%
Zwitserland				11.674.174,68		0,29%	0,29%
BYD CO LTD-H	122.500	HKD	122,50	1.628.512,05		0,04%	0,04%
NETEASE INC	151.800	HKD	211,00	3.475.946,04		0,09%	0,09%
China				5.104.458,09		0,13%	0,13%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	177.200	SGD	45,17	5.353.571,00		0,13%	0,13%
Singapore				5.353.571,00		0,13%	0,13%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	123.000	TWD	1.085,00	3.891.888,58		0,10%	0,10%
Taiwan				3.891.888,58		0,10%	0,10%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	101.148	EUR	37,00	3.742.476,00		0,09%	0,09%
Guernsey				3.742.476,00		0,09%	0,09%
INPOST SA	141.209	EUR	14,10	1.991.046,90		0,05%	0,05%
Polen				1.991.046,90		0,05%	0,05%
KB FINANCIAL GROUP INC	25.369	KRW	110.700,00	1.772.692,00		0,04%	0,04%
Zuid-Korea				1.772.692,00		0,04%	0,04%
NKT A/S	3.975	DKK	512,50	273.052,15		0,01%	0,01%
Denemarken				273.052,15		0,01%	0,01%
AANDELEN				2.050.245.129,89		51,04%	50,44%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	33.320.847	EUR	1,17	955.238,29		0,02%	0,02%
EUR				955.238,29		0,02%	0,02%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				955.238,29		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	3.300.000	EUR	98,83	3.261.428,48		0,08%	0,08%
BNP PARIBAS 2.75% 15-27/01/2026	300.000	EUR	100,19	300.560,55		0,01%	0,01%
CAIXABANK 20-10/07/2026 FRN	4.000.000	EUR	99,93	3.997.070,72		0,10%	0,10%
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	1.200.000	EUR	99,43	1.193.104,73		0,03%	0,03%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	601.000	EUR	101,53	610.195,80		0,02%	0,01%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-23/02/2026	500.000	EUR	98,61	493.025,63		0,01%	0,01%
VOLKSBANK NV 0.25% 21-22/06/2026	100.000	EUR	98,07	98.066,27		0,00%	0,00%
Uitgegeven door een kredietinstelling				9.953.452,18		0,25%	0,24%
HEIMSTADEN BOST 0.625% 22-24/07/2025	247.000	EUR	99,73	246.326,53		0,01%	0,01%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	248.000	EUR	98,30	243.793,61		0,01%	0,01%
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	478.000	EUR	101,26	484.024,52		0,01%	0,01%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	300.000	EUR	99,41	298.219,43		0,01%	0,01%
Uitgegeven door een privé-onderneming				1.272.364,09		0,04%	0,04%
BUNDESOBL-120 0% 20-10/10/2025	1.800.000	EUR	99,47	1.790.491,50		0,04%	0,04%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	8.000.000	EUR	99,16	7.932.400,00		0,20%	0,19%
FRENCH BTF 0% 25-24/09/2025	52.806.016	EUR	99,54	52.563.108,33		1,32%	1,30%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	2.600.000	EUR	98,21	2.553.478,30		0,06%	0,06%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	6.200.000	EUR	98,23	6.090.395,66		0,15%	0,15%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				70.929.873,79		1,77%	1,74%
EUR				82.155.690,06		2,06%	2,02%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				82.155.690,06		2,06%	2,02%
COUNCIL OF EUROP 2.875% 23-13/04/2030	1.700.000	EUR	101,64	1.727.832,04		0,04%	0,04%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	3.930.000	EUR	73,76	2.898.807,38		0,07%	0,07%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047	3.632.000	EUR	69,36	2.518.981,05		0,06%	0,06%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 22-15/06/2032	1.939.000	EUR	92,71	1.797.687,93		0,04%	0,04%
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	930.000	EUR	100,71	936.562,83		0,02%	0,02%
NORDIC INVST BNK 2.625% 24-24/01/2031	486.000	EUR	100,27	487.331,71		0,01%	0,01%
NORDIC INVST BNK 2.875% 25-19/03/2032	986.000	EUR	100,94	995.275,53		0,02%	0,02%
Uitgegeven door een internationale instelling				11.362.478,47		0,26%	0,26%
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	400.000	EUR	101,84	407.362,15		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	600.000	EUR	90,63	543.802,37		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	99,54	199.072,20		0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027	200.000	EUR	99,98	199.969,66		0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 2.75% 25-04/06/2029	2.300.000	EUR	100,21	2.304.739,40		0,06%	0,06%
ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	100,08	200.167,62		0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 25-22/09/2173 FRN	200.000	EUR	98,08	196.165,84		0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 3% 22-01/06/2032	200.000	EUR	97,73	195.450,53		0,00%	0,00%
ABN AMRO BANK NV 3.125% 25-21/01/2030	400.000	EUR	101,28	405.106,98		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030	400.000	EUR	105,12	420.478,62		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 24-16/07/2036	300.000	EUR	102,21	306.634,68		0,01%	0,01%
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06/05/2028	400.000	EUR	99,80	399.189,82		0,01%	0,01%
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027	1.100.000	EUR	100,46	1.105.024,82		0,03%	0,03%
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	4.700.000	EUR	95,01	4.465.493,97		0,11%	0,11%
AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN	3.800.000	EUR	97,33	3.698.525,79		0,09%	0,09%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	2.120.000	EUR	99,46	2.108.546,59		0,05%	0,05%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	648.000	EUR	107,54	696.827,16		0,02%	0,02%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	2.020.000	EUR	109,50	2.211.800,76		0,06%	0,05%
AIB GROUP PLC 24-20/05/2035 FRN	371.000	EUR	103,20	382.885,63		0,01%	0,01%
AIB GROUP PLC 24-30/10/2172 FRN	565.000	EUR	105,66	597.002,28		0,01%	0,01%
AIB GROUP PLC 25-14/07/2173 FRN	200.000	EUR	99,16	198.316,72		0,00%	0,00%
AIB GROUP PLC 25-20/03/2033 FRN	1.900.000	EUR	101,05	1.919.925,60		0,05%	0,05%
ALPHA BANK 23-27/06/2029 FRN	100.000	EUR	110,61	110.608,67		0,00%	0,00%
ALPHA BANK 24-12/05/2030 FRN	811.000	EUR	106,32	862.258,65		0,02%	0,02%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	1.244.000	EUR	106,67	1.326.998,75		0,03%	0,03%
ANZ NZ INTL/LDN 2.993% 25-27/03/2028	186.000	EUR	100,69	187.288,14		0,00%	0,00%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	1.200.000	EUR	101,12	1.213.391,48		0,03%	0,03%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	200.000	EUR	110,56	221.117,68		0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	800.000	EUR	105,86	846.873,34		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 25-25/02/2037 FRN	600.000	EUR	99,70	598.226,21		0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 4.375% 22-14/10/2029	1.000.000	EUR	106,48	1.064.779,59		0,03%	0,03%
BANCO BPM SPA 0.75% 22-15/03/2027	1.850.000	EUR	97,32	1.800.448,60		0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 2.625% 25-06/09/2029	1.441.000	EUR	99,91	1.439.659,64		0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 24-09/09/2030 FRN	4.430.000	EUR	102,16	4.525.485,55		0,11%	0,11%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	206.000	EUR	105,62	217.569,06		0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 25- FRN	200.000	EUR	101,52	203.044,00		0,01%	0,00%
BANCO BPM SPA 3.375% 25-21/01/2030	1.661.000	EUR	101,20	1.680.906,80		0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	2.910.000	EUR	103,54	3.013.074,50		0,08%	0,07%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	100.000	EUR	98,44	98.435,51		0,00%	0,00%
BANCO COM PORTUG 25-24/06/2031 FRN	900.000	EUR	99,47	895.265,89		0,02%	0,02%
BANCO CRED SOC C 25-13/06/2031 FRN	200.000	EUR	100,08	200.165,24		0,00%	0,00%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	1.300.000	EUR	96,87	1.259.369,59		0,03%	0,03%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	700.000	EUR	105,51	738.550,58		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	200.000	EUR	106,94	213.876,58		0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANCO SABADELL 24-13/09/2030 FRN	800.000	EUR	104,92	839.355,90		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 24-27/05/2031 FRN	800.000	EUR	101,05	808.429,35		0,02%	0,02%
BANCO SABADELL 3.375% 25-18/02/2033	100.000	EUR	99,10	99.098,31		0,00%	0,00%
BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026	7.700.000	EUR	97,46	7.504.209,41		0,19%	0,18%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	1.700.000	EUR	97,63	1.659.724,96		0,04%	0,04%
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	99,88	199.751,32		0,00%	0,00%
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	500.000	EUR	94,15	470.756,81		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 24-20/08/2172 FRN	200.000	EUR	106,06	212.120,51		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 25- FRN 31/12/2099	400.000	EUR	100,47	401.894,33		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 3.25% 25-27/05/2032	400.000	EUR	99,62	398.476,23		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	500.000	EUR	103,50	517.492,24		0,01%	0,01%
BANK NOVA SCOTIA 3.5% 24-17/04/2029	600.000	EUR	101,82	610.917,70		0,02%	0,01%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	1.000.000	EUR	104,48	1.044.773,92		0,03%	0,03%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	3.400.000	EUR	98,31	3.342.579,85		0,08%	0,08%
BANK POLSKA 25-04/06/2031 FRN	150.000	EUR	99,60	149.403,00		0,00%	0,00%
BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027	700.000	EUR	95,86	671.033,84		0,02%	0,02%
BANKINTER SA 25- FRN	200.000	EUR	100,21	200.412,62		0,00%	0,00%
BANKINTER SA 25-04/02/2033 FRN	200.000	EUR	100,15	200.292,99		0,00%	0,00%
BANKINTER SA 25-08/08/2035 FRN	200.000	EUR	100,83	201.650,40		0,01%	0,00%
BANQ FED CRD MUT 0.1% 20-08/10/2027	400.000	EUR	94,94	379.767,94		0,01%	0,01%
BANQ FED CRD MUT 25-15/01/2035 FRN	300.000	EUR	101,17	303.502,21		0,01%	0,01%
BANQUE STEL FR 3.5% 24-19/07/2027	100.000	EUR	101,60	101.601,02		0,00%	0,00%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	300.000	EUR	93,33	279.982,29		0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 22-29/01/2034 FRN	352.000	EUR	109,78	386.440,37		0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 24-08/05/2035 FRN	149.000	EUR	103,35	153.985,48		0,00%	0,00%
BARCLAYS PLC 24-31/01/2033 FRN	212.000	EUR	105,10	222.817,28		0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 24-31/05/2036 FRN	438.000	EUR	104,41	457.326,94		0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 25-14/08/2031 FRN	255.000	EUR	100,58	256.486,26		0,01%	0,01%
BARCLAYS PLC 25-26/03/2037 FRN	394.000	EUR	101,82	401.188,87		0,01%	0,01%
BELFIUS BANK SA 3.375% 25-28/05/2030	400.000	EUR	100,46	401.821,69		0,01%	0,01%
BELFIUS BANK SA 3.625% 24-11/06/2030	2.000.000	EUR	103,09	2.061.874,28		0,05%	0,05%
BNG BANK NV 0% 21-20/01/2031	12.210.000	EUR	86,48	10.559.818,50		0,26%	0,26%
BNG BANK NV 2.75% 24-11/01/2034	1.800.000	EUR	98,68	1.776.169,28		0,04%	0,04%
BNG BANK NV 3% 23-11/01/2033	2.897.000	EUR	101,05	2.927.281,04		0,07%	0,07%
BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN	4.300.000	EUR	97,50	4.192.626,76		0,10%	0,10%
BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN	600.000	EUR	93,04	558.217,79		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 22-31/03/2032 FRN	200.000	EUR	99,10	198.193,27		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN	200.000	EUR	110,07	220.134,92		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 23-13/01/2029 FRN	300.000	EUR	104,16	312.482,37		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN	1.600.000	EUR	104,99	1.679.766,94		0,04%	0,04%
BNP PARIBAS 25-06/05/2030 FRN	800.000	EUR	100,04	800.283,78		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 25-15/01/2031 FRN	200.000	EUR	101,60	203.209,37		0,01%	0,00%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	200.000	EUR	101,77	203.539,73		0,01%	0,00%
BNP PARIBAS 25-19/01/2036 FRN	1.600.000	EUR	99,40	1.590.348,29		0,04%	0,04%
BPCE 22-14/01/2028 FRN	800.000	EUR	97,01	776.093,44		0,02%	0,02%
BPCE 23-01/06/2033 FRN	1.400.000	EUR	107,19	1.500.716,94		0,04%	0,04%
BPCE 24-26/02/2036 FRN	500.000	EUR	104,93	524.666,97		0,01%	0,01%
BPCE 25-16/07/2035 FRN	100.000	EUR	101,91	101.906,28		0,00%	0,00%
BPCE 25-20/01/2034 FRN	200.000	EUR	101,60	203.209,79		0,01%	0,00%
BPER BANCA 24-22/05/2031 FRN	236.000	EUR	104,29	246.115,52		0,01%	0,01%
BPER BANCA 25-15/01/2031 FRN	383.000	EUR	101,72	389.577,49		0,01%	0,01%
CAISSE DES DEPOT 3% 24-25/05/2029	1.000.000	EUR	101,80	1.017.975,09		0,03%	0,02%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	4.400.000	EUR	99,22	4.365.665,17		0,11%	0,11%
CAIXABANK 21-09/02/2029 FRN	1.000.000	EUR	94,43	944.335,54		0,02%	0,02%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	400.000	EUR	98,60	394.413,73		0,01%	0,01%
CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN	1.100.000	EUR	109,39	1.203.250,36		0,03%	0,03%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	2.300.000	EUR	101,87	2.342.924,10		0,06%	0,06%
CAIXABANK 24-09/02/2032 FRN	900.000	EUR	103,96	935.665,36		0,02%	0,02%
CAIXABANK 24-16/04/2172 FRN	200.000	EUR	109,62	219.242,86		0,01%	0,01%
CAIXABANK 25-05/03/2037 FRN	200.000	EUR	99,59	199.181,31		0,00%	0,00%
CAIXABANK 25-27/01/2036 FRN	-	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
CAIXABANK 3.375% 25-26/06/2035	2.100.000	EUR	98,10	2.060.118,75		0,05%	0,05%
CAIXABANK 3.625% 24-19/09/2032	3.100.000	EUR	100,99	3.130.693,66		0,08%	0,08%
CAIXABANK 3.75% 22-07/09/2029	800.000	EUR	103,91	831.277,99		0,02%	0,02%
CAJA RURAL NAV 0.75% 22-16/02/2029	1.000.000	EUR	93,58	935.841,15		0,02%	0,02%
CAJA RURAL NAV 3% 23-26/04/2027	1.400.000	EUR	101,28	1.417.880,86		0,04%	0,03%
CAJA RURAL NAV 3% 25-23/04/2033	700.000	EUR	99,83	698.827,73		0,02%	0,02%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	1.300.000	EUR	92,15	1.198.002,87		0,03%	0,03%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	1.900.000	EUR	99,55	1.891.456,46		0,05%	0,05%
CASSA DEPOSITI E 3.25% 25-17/06/2033	600.000	EUR	99,13	594.770,27		0,01%	0,01%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	13.700.000	EUR	102,33	14.018.625,15		0,35%	0,34%
CASSA DEPOSITI E 3.875% 23-13/02/2029	1.200.000	EUR	104,30	1.251.576,77		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	400.000	EUR	97,41	389.644,77		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	600.000	EUR	100,69	604.119,09		0,02%	0,01%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	1.300.000	EUR	106,44	1.383.692,14		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 24-09/04/2173 FRN	200.000	EUR	111,05	222.090,91		0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
COMMERZBANK AG 24-15/10/2035 FRN	300.000	EUR	99,54	298.612,74		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-16/07/2032 FRN	300.000	EUR	102,48	307.446,44		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-16/10/2034 FRN	500.000	EUR	104,15	520.758,44		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 24-20/02/2037 FRN	500.000	EUR	100,32	501.612,69		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 25- FRN	200.000	EUR	101,76	203.517,02		0,01%	0,00%
COMMERZBANK AG 25-06/06/2030 FRN	100.000	EUR	99,78	99.778,62		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 25-06/06/2034 FRN	100.000	EUR	99,30	99.303,23		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 25-14/01/2032 FRN	600.000	EUR	100,75	604.495,03		0,02%	0,01%
COMMERZBANK AG 25-30/06/2037 FRN	2.600.000	EUR	99,42	2.584.798,14		0,06%	0,06%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,19	200.370,69		0,00%	0,00%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	200.000	EUR	98,08	196.169,41		0,00%	0,00%
COOPERATIEVE RAB 22-30/11/2032 FRN	400.000	EUR	101,81	407.253,60		0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	1.800.000	EUR	99,88	1.797.793,74		0,04%	0,04%
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN	700.000	EUR	95,36	667.510,66		0,02%	0,02%
CRD MUTUEL ARKEA 3.309% 24-25/10/2034	1.100.000	EUR	98,34	1.081.794,92		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	6.700.000	EUR	94,52	6.332.977,22		0,16%	0,16%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	98,70	197.406,92		0,00%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 24-15/04/2036 FRN	400.000	EUR	102,39	409.572,42		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 24-23/01/2031 FRN	400.000	EUR	102,71	410.820,02		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 25-18/03/2035 FRN	600.000	EUR	101,55	609.329,77		0,02%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 3.125% 25-26/02/2032	2.900.000	EUR	99,88	2.896.386,11		0,07%	0,07%
CRED AGRICOLE SA 3.5% 24-26/09/2034	100.000	EUR	98,73	98.728,79		0,00%	0,00%
CRED AGRICOLE SA 3.75% 25-27/05/2035	300.000	EUR	99,85	299.539,15		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033	600.000	EUR	105,44	632.665,04		0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 3.5% 24-15/07/2033	100.000	EUR	102,25	102.251,93		0,00%	0,00%
DANSKE BANK A/S 24-14/05/2034 FRN	419.000	EUR	104,10	436.179,89		0,01%	0,01%
DANSKE BANK A/S 24-19/11/2036 FRN	105.000	EUR	99,94	104.940,25		0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	1.200.000	EUR	98,82	1.185.831,11		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	300.000	EUR	101,09	303.268,26		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	300.000	EUR	101,27	303.800,25		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-04/04/2030 FRN	500.000	EUR	103,22	516.115,99		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-12/07/2035 FRN	200.000	EUR	103,94	207.879,25		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	400.000	EUR	106,70	426.813,76		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	400.000	EUR	103,88	415.511,36		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 25-13/02/2031 FRN	100.000	EUR	100,07	100.069,32		0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AG 25-16/06/2029 FRN	100.000	EUR	99,97	99.973,78		0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AG 25-30/04/2173 FRN	200.000	EUR	101,71	203.417,19		0,01%	0,00%
DNB BANK ASA 22-18/01/2028 FRN	700.000	EUR	96,96	678.710,73		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 22-21/09/2027 FRN	1.232.000	EUR	100,83	1.242.226,38		0,03%	0,03%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	1.642.000	EUR	105,55	1.733.105,91		0,04%	0,04%
DNB BANK ASA 23-14/03/2029 FRN	548.000	EUR	103,67	568.110,94		0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	617.000	EUR	100,79	621.864,22		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 24-29/11/2030 FRN	1.963.000	EUR	99,83	1.959.612,43		0,05%	0,05%
DNB BANK ASA 25-20/05/2031 FRN	400.000	EUR	99,87	399.484,85		0,01%	0,01%
DZ HYP AG 3.375% 23-31/01/2028	100.000	EUR	102,78	102.776,18		0,00%	0,00%
ERSTE GROUP 0.125% 21-17/05/2028	700.000	EUR	93,48	654.370,65		0,02%	0,02%
ERSTE GROUP 23-16/01/2031 FRN	200.000	EUR	104,07	208.133,01		0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 24-15/01/2035 FRN	500.000	EUR	101,13	505.629,48		0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 25- FRN	200.000	EUR	100,66	201.327,66		0,01%	0,00%
ERSTE GROUP 25-14/01/2033 FRN	200.000	EUR	99,90	199.791,99		0,00%	0,00%
ERSTE GROUP 25-26/06/2031 FRN	1.300.000	EUR	100,58	1.307.564,26		0,03%	0,03%
EUROBANK 23-28/11/2029 FRN	297.000	EUR	108,66	322.713,11		0,01%	0,01%
EUROBANK 24-12/03/2030 FRN	600.000	EUR	99,59	597.512,01		0,01%	0,01%
EUROBANK 24-24/09/2030 FRN	560.000	EUR	102,37	573.253,30		0,01%	0,01%
EUROBANK 24-30/04/2031 FRN	1.665.000	EUR	106,11	1.766.672,48		0,04%	0,04%
EUROBANK 25-07/02/2036 FRN	396.000	EUR	97,97	387.943,49		0,01%	0,01%
EUROBANK ERGASIA 24-25/04/2034 FRN	427.000	EUR	107,41	458.640,64		0,01%	0,01%
EUROBANK ERGASIA 25- FRN	200.000	EUR	100,58	201.159,48		0,01%	0,00%
EUROBANK ERGASIA 25-30/04/2035 FRN	1.000.000	EUR	99,07	990.681,79		0,02%	0,02%
HSBC HOLDINGS 24-22/03/2035 FRN	202.000	EUR	103,62	209.315,78		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 24-25/09/2030 FRN	499.000	EUR	101,10	504.496,18		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 25-13/05/2030 FRN	363.000	EUR	100,68	365.481,40		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 25-13/05/2034 FRN	263.000	EUR	101,33	266.499,93		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 25-19/05/2036 FRN	231.000	EUR	100,95	233.191,09		0,01%	0,01%
IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN	500.000	EUR	103,36	516.815,86		0,01%	0,01%
IBERCAJA 25-18/08/2036 FRN	100.000	EUR	99,17	99.173,75		0,00%	0,00%
ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030	1.000.000	EUR	96,92	969.189,76		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 21-09/06/2032 FRN	2.600.000	EUR	96,21	2.501.535,06		0,06%	0,06%
ING GROEP NV 22-24/08/2033 FRN	200.000	EUR	102,16	204.312,41		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 24-12/02/2035 FRN	1.600.000	EUR	103,08	1.649.234,11		0,04%	0,04%
ING GROEP NV 24-19/11/2032 FRN	200.000	EUR	99,95	199.890,46		0,00%	0,00%
ING GROEP NV 25-20/05/2036 FRN	300.000	EUR	101,34	304.017,69		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	2.300.000	EUR	95,37	2.193.615,71		0,05%	0,05%
INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	1.050.000	EUR	96,97	1.018.194,59		0,03%	0,02%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	570.000	EUR	95,15	542.334,67		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	200.000	EUR	104,14	208.288,64		0,01%	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	1.391.000	EUR	104,02	1.446.852,16		0,04%	0,04%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	300.000	EUR	108,36	325.092,27		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 24-16/09/2032 FRN	740.000	EUR	101,81	753.413,27		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 25- FRN	200.000	EUR	101,49	202.970,78		0,01%	0,00%
INTESA SANPAOLO 3.625% 24-16/10/2030	3.517.000	EUR	102,71	3.612.416,14		0,09%	0,09%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	690.000	EUR	104,62	721.868,31		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030	1.242.000	EUR	108,18	1.343.653,33		0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	300.000	EUR	109,91	329.726,57		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	1.237.000	EUR	113,07	1.398.737,73		0,03%	0,03%
JYSKE BANK A/S 3.5% 25-19/11/2031	132.000	EUR	99,94	131.915,81		0,00%	0,00%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	2.200.000	EUR	98,12	2.158.750,00		0,05%	0,05%
KBC GROUP NV 25- FRN	600.000	EUR	100,47	602.825,32		0,02%	0,01%
KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031	1.500.000	EUR	106,65	1.599.726,45		0,04%	0,04%
KFW 0% 20-15/09/2028	100.000	EUR	93,45	93.450,38		0,00%	0,00%
KFW 0% 21-09/11/2028	5.798.000	EUR	92,95	5.389.297,30		0,13%	0,13%
KFW 3.25% 23-24/03/2031	1.760.000	EUR	104,07	1.831.625,84		0,05%	0,04%
KUTXABANK 21-14/10/2027 FRN	2.800.000	EUR	97,38	2.726.500,03		0,07%	0,07%
KUTXABANK 23-15/06/2027 FRN	1.700.000	EUR	102,05	1.734.775,69		0,04%	0,04%
LA BANQUE POST H 2.75% 24-30/10/2030	1.200.000	EUR	100,06	1.200.668,56		0,03%	0,03%
LA BANQUE POST H 2.75% 25-12/06/2032	2.200.000	EUR	98,85	2.174.707,48		0,05%	0,05%
LA BANQUE POST H 3.125% 24-29/01/2034	600.000	EUR	100,25	601.472,52		0,01%	0,01%
LA BANQUE POSTAL 0.75% 21-23/06/2031	1.800.000	EUR	86,05	1.548.934,92		0,04%	0,04%
LANDSBANKINN HF 3.5% 25-24/06/2030	400.000	EUR	99,69	398.777,80		0,01%	0,01%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	4.384.000	EUR	97,40	4.270.150,98		0,11%	0,10%
LLOYDS BK GR PLC 24-05/04/2034 FRN	186.000	EUR	102,62	190.864,19		0,00%	0,00%
LLOYDS BK GR PLC 24-06/11/2030 FRN	1.663.000	EUR	101,81	1.693.157,92		0,04%	0,04%
LLOYDS BK GR PLC 24-14/05/2032 FRN	1.246.000	EUR	102,59	1.278.228,14		0,03%	0,03%
LLOYDS BK GR PLC 25-04/03/2036 FRN	600.000	EUR	98,62	591.708,82		0,01%	0,01%
LLOYDS BK GR PLC 25-09/05/2035 FRN	321.000	EUR	100,68	323.193,00		0,01%	0,01%
MACQUARIE BK LTD 3.202% 24-17/09/2029	438.000	EUR	101,18	443.147,98		0,01%	0,01%
MBANK 24-27/09/2030 FRN	100.000	EUR	101,12	101.125,00		0,00%	0,00%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	1.640.000	EUR	104,61	1.715.604,30		0,04%	0,04%
MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN	600.000	EUR	99,29	595.711,21		0,01%	0,01%
MEDIOBANCA SPA 25-18/09/2035 FRN	1.275.000	EUR	101,63	1.295.733,99		0,03%	0,03%
MONTE DEI PASCHI 24-27/11/2030 FRN	200.000	EUR	100,72	201.432,72		0,01%	0,00%
MONTE DEI PASCHI 25-02/10/2035 FRN	400.000	EUR	99,99	399.968,00		0,01%	0,01%
MONTE DEI PASCHI 25-28/05/2031 FRN	300.000	EUR	99,76	299.282,21		0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 25-22/05/2031 FRN	569.000	EUR	101,56	577.848,86		0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 25-22/05/2036 FRN	228.000	EUR	102,13	232.853,88		0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 23-03/01/2034 FRN	400.000	EUR	112,56	450.258,70		0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-19/11/2030 FRN	466.000	EUR	100,60	468.817,47		0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-28/06/2035 FRN	370.000	EUR	106,44	393.843,22		0,01%	0,01%
NATL BK GREECE 24-29/01/2029 FRN	596.000	EUR	103,98	619.730,78		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	683.000	EUR	103,23	705.064,55		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 24-05/08/2031 FRN	133.000	EUR	102,27	136.024,07		0,00%	0,00%
NATWEST GROUP 24-12/09/2032 FRN	2.796.000	EUR	100,98	2.823.517,06		0,07%	0,07%
NATWEST GROUP 25-13/05/2030 FRN	394.000	EUR	100,65	396.548,77		0,01%	0,01%
NATWEST GROUP 25-25/02/2035 FRN	200.000	EUR	99,71	199.423,04		0,00%	0,00%
NN BANK NV 0.5% 21-21/09/2028	2.800.000	EUR	93,38	2.614.582,29		0,07%	0,06%
NN BANK NV 1.875% 22-17/05/2032	800.000	EUR	93,52	748.187,98		0,02%	0,02%
NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027	1.732.000	EUR	98,00	1.697.278,49		0,04%	0,04%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	5.650.000	EUR	74,48	4.208.264,19		0,10%	0,10%
PERM TSB GRP 24-10/07/2030 FRN	375.000	EUR	103,37	387.654,70		0,01%	0,01%
PIRAEUS 24-17/04/2034 FRN	366.000	EUR	110,03	402.692,69		0,01%	0,01%
PIRAEUS 24-18/09/2035 FRN	388.000	EUR	104,00	403.530,55		0,01%	0,01%
PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	1.430.000	EUR	110,87	1.585.420,54		0,04%	0,04%
PIRAEUS BANK 24-16/04/2030 FRN	1.562.000	EUR	105,83	1.653.037,36		0,04%	0,04%
PIRAEUS BANK 24-17/07/2029 FRN	749.000	EUR	104,03	779.187,73		0,02%	0,02%
PIRAEUS BANK 25-03/12/2028 FRN	300.000	EUR	99,91	299.743,23		0,01%	0,01%
RAIFFEISEN BK DD 25-21/05/2029 FRN	400.000	EUR	99,75	399.000,00		0,01%	0,01%
ROYAL BK CANADA 24-02/07/2028 FRN	2.864.000	EUR	99,91	2.861.453,02		0,07%	0,07%
ROYAL BK CANADA 25-27/09/2031 FRN	3.140.000	EUR	99,51	3.124.497,16		0,08%	0,08%
SANTANDER UK PLC 3.346% 25-25/03/2030	400.000	EUR	101,12	404.476,65		0,01%	0,01%
SBAB BANK AB 0.125% 21-27/08/2026	3.310.000	EUR	97,64	3.231.805,06		0,08%	0,08%
SBAB BANK AB 25-21/05/2031 FRN	400.000	EUR	100,16	400.650,76		0,01%	0,01%
SBAB BANK AB 3.25% 25-06/02/2030	1.186.000	EUR	101,74	1.206.654,05		0,03%	0,03%
SKANDINAV ENSKIL 3.125% 24-05/11/2031	2.550.000	EUR	99,78	2.544.356,60		0,06%	0,06%
SKANDINAV ENSKIL 3.375% 25-19/03/2030	300.000	EUR	101,57	304.723,19		0,01%	0,01%
SKANDINAV ENSKIL 4.375% 23-06/11/2028	405.000	EUR	105,24	426.211,29		0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	3.500.000	EUR	97,39	3.408.597,05		0,08%	0,08%
SOCIETE GENERALE 23-28/09/2029 FRN	2.100.000	EUR	105,49	2.215.241,41		0,06%	0,05%
SOCIETE GENERALE 25-14/05/2030 FRN	400.000	EUR	100,54	402.178,78		0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 25-15/07/2031 FRN	1.100.000	EUR	101,33	1.114.648,16		0,03%	0,03%
SOCIETE GENERALE 25-17/05/2035 FRN	300.000	EUR	99,07	297.214,78		0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028	1.400.000	EUR	104,77	1.466.729,29		0,04%	0,04%
SPAREBANK 1 OEST 1.75% 22-27/04/2027	1.940.000	EUR	98,62	1.913.283,54		0,05%	0,05%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029	500.000	EUR	103,04	515.199,18		0,01%	0,01%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	1.783.000	EUR	106,18	1.893.201,04		0,05%	0,05%
STANDARD CHART 21-23/09/2031 FRN	400.000	EUR	97,59	390.350,88		0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/2027	4.133.000	EUR	94,28	3.896.673,16		0,10%	0,10%
SVENSKA HANDELSBANKEN 24-04/11/2036 FRN	535.000	EUR	100,38	537.016,96		0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.25% 24-27/08/203	1.041.000	EUR	100,63	1.047.515,46		0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 2.875% 25-08/02/2030	268.000	EUR	100,22	268.576,93		0,01%	0,01%
SWEDBANK AB 3.25% 25-24/09/2029	1.792.000	EUR	101,00	1.809.944,60		0,05%	0,04%
UBS GROUP 25-12/02/2030 FRN	200.000	EUR	99,71	199.429,99		0,00%	0,00%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	912.000	EUR	94,59	862.639,81		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	414.000	EUR	104,47	432.493,39		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	681.000	EUR	105,87	720.962,76		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-03/12/2172 FRN	750.000	EUR	104,95	787.142,51		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	692.000	EUR	102,31	707.983,99		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN	500.000	EUR	104,79	523.973,42		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 25-03/06/2173 FRN	200.000	EUR	97,95	195.903,63		0,00%	0,00%
UNICREDIT SPA 25-10/06/2031 FRN	333.000	EUR	99,98	332.935,43		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 25-16/01/2033 FRN	450.000	EUR	100,69	453.106,57		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 25-16/07/2029 FRN	150.000	EUR	101,16	151.735,24		0,00%	0,00%
UNICREDIT SPA 25-24/06/2037 FRN	1.086.000	EUR	99,69	1.082.607,97		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 3.725% 25-10/06/2035	400.000	EUR	99,68	398.716,93		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 4% 24-05/03/2034	300.000	EUR	102,69	308.080,85		0,01%	0,01%
VIRGIN MONEY 24-18/03/2028 FRN	100.000	EUR	102,40	102.395,60		0,00%	0,00%
VOLKSBANK NV 22-04/05/2027 FRN	3.600.000	EUR	99,86	3.594.782,05		0,09%	0,09%
VOLKSBANK NV 22-15/12/2170 FRN	600.000	EUR	104,22	625.291,13		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 24-27/11/2035 FRN	1.500.000	EUR	100,39	1.505.780,69		0,04%	0,04%
VOLKSBANK NV 4.625% 23-23/11/2027	2.400.000	EUR	104,22	2.501.255,06		0,06%	0,06%
Uitgegeven door een kredietinstelling				314.644.640,64		7,79%	7,51%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	500.000	EUR	103,45	517.229,49		0,01%	0,01%
AB INBEV SA/NV 4.125% 25-19/05/2045	100.000	EUR	99,30	99.302,23		0,00%	0,00%
ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN	100.000	EUR	102,14	102.142,79		0,00%	0,00%
ABERTIS FINANCE 25- FRN	400.000	EUR	101,43	405.721,47		0,01%	0,01%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	100.000	EUR	103,37	103.371,72		0,00%	0,00%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	1.300.000	EUR	102,21	1.328.673,54		0,03%	0,03%
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	500.000	EUR	110,20	551.016,21		0,01%	0,01%
ACCOR 3.5% 25-04/03/2033	400.000	EUR	97,76	391.044,69		0,01%	0,01%
ACCOR 3.875% 24-11/03/2031	600.000	EUR	102,32	613.943,06		0,02%	0,02%
ACEA SPA 0.25% 21-28/07/2030	4.500.000	EUR	88,67	3.990.073,73		0,10%	0,10%
ACEA SPA 3.875% 23-24/01/2031	604.000	EUR	103,54	625.382,53		0,02%	0,02%
ADIF ALTA VELOC 0.55% 20-30/04/2030	4.600.000	EUR	89,61	4.122.022,37		0,10%	0,10%
ADIF ALTA VELOC 0.55% 21-31/10/2031	4.100.000	EUR	85,35	3.499.218,64		0,09%	0,09%
ADIF ALTA VELOC 3.125% 25-31/10/2032	800.000	EUR	99,53	796.216,00		0,02%	0,02%
ADIF ALTA VELOC 3.5% 22-30/07/2029	7.800.000	EUR	102,72	8.012.312,96		0,20%	0,20%
AEROPORT PARIS 3.5% 25-20/03/2033	400.000	EUR	100,43	401.702,12		0,01%	0,01%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	239.000	EUR	95,83	229.044,51		0,01%	0,01%
AEROPORTI ROMA 3.625% 25-15/06/2032	344.000	EUR	99,82	343.381,91		0,01%	0,01%
AGEAS 25-02/05/2056 FRN	200.000	EUR	100,17	200.335,43		0,00%	0,00%
AHOLD DELHAIZE 3.25% 25-10/03/2033	426.000	EUR	98,86	421.138,57		0,01%	0,01%
AHOLD DELHAIZE 3.375% 24-11/03/2031	1.136.000	EUR	101,87	1.157.236,15		0,03%	0,03%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	326.000	EUR	102,39	333.804,17		0,01%	0,01%
AIR FRANCE-KLM 25- FRN	100.000	EUR	99,15	99.154,61		0,00%	0,00%
AIR LIQUIDE FIN 3.375% 24-29/05/2034	500.000	EUR	101,25	506.252,96		0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE SA 0.375% 21-27/05/2031	500.000	EUR	86,77	433.838,25		0,01%	0,01%
ALIMEN COUCHE 4.011% 24-12/02/2036	121.000	EUR	98,72	119.449,61		0,00%	0,00%
ALLIANDER 0.375% 20-10/06/2030	1.234.000	EUR	88,40	1.090.870,23		0,03%	0,03%
ALLIANDER 0.875% 19-24/06/2032	2.340.000	EUR	86,06	2.013.785,42		0,05%	0,05%
ALLIANDER 2.625% 22-09/09/2027	452.000	EUR	100,33	453.493,64		0,01%	0,01%
ALLIANDER 3% 24-07/10/2034	338.000	EUR	97,09	328.151,28		0,01%	0,01%
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	572.000	EUR	98,40	562.842,36		0,01%	0,01%
ALLIANDER 3.5% 25-06/05/2037	216.000	EUR	99,30	214.483,50		0,01%	0,01%
ALLIANZ FINANCE 3.25% 24-04/12/2029	600.000	EUR	102,61	615.677,90		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 24-26/07/2054 FRN	400.000	EUR	106,22	424.882,74		0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 25-25/07/2055 FRN	200.000	EUR	102,44	204.886,58		0,01%	0,01%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	100.000	EUR	105,21	105.210,37		0,00%	0,00%
AMADEUS IT GROUP 3.375% 25-25/03/2030	100.000	EUR	101,27	101.268,56		0,00%	0,00%
AMER MED SYST EU 3.25% 25-08/03/2034	500.000	EUR	98,52	492.601,93		0,01%	0,01%
AMER MED SYST EU 3.5% 24-08/03/2032	372.000	EUR	101,87	378.967,34		0,01%	0,01%
AMERICAN TOWER 3.625% 25-30/05/2032	202.000	EUR	100,49	202.985,17		0,01%	0,00%
AMERICAN TOWER 3.9% 24-16/05/2030	140.000	EUR	103,30	144.621,72		0,00%	0,00%
AMERICAN TOWER 4.1% 24-16/05/2034	278.000	EUR	102,12	283.898,93		0,01%	0,01%
AMPRION GMBH 3% 25-05/12/2029	200.000	EUR	100,05	200.108,71		0,00%	0,00%
AMPRION GMBH 3.625% 24-21/05/2031	100.000	EUR	101,95	101.945,63		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
AMPRION GMBH 3.85% 24-27/08/2039	100.000	EUR	97,45	97.454,48		0,00%	0,00%
AMPRION GMBH 3.875% 25-05/06/2036	100.000	EUR	99,92	99.917,48		0,00%	0,00%
AMPRION GMBH 4% 24-21/05/2044	100.000	EUR	96,07	96.074,09		0,00%	0,00%
AP MOLLER 3.75% 24-05/03/2032	594.000	EUR	102,56	609.185,68		0,02%	0,01%
AP MOLLER 4.125% 24-05/03/2036	1.035.000	EUR	102,31	1.058.904,82		0,03%	0,03%
ARKEMA 24-25/03/2173 FRN	200.000	EUR	103,12	206.230,70		0,01%	0,01%
ARKEMA 25- FRN	300.000	EUR	100,77	302.309,05		0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA 3.5% 25-13/05/2030	700.000	EUR	98,34	688.365,62		0,02%	0,02%
AROUNDTOWN SA 4.8% 24-16/07/2029	500.000	EUR	104,10	520.488,05		0,01%	0,01%
ASML HOLDING NV 2.25% 22-17/05/2032	828.000	EUR	96,67	800.463,52		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030	1.048.000	EUR	94,98	995.392,61		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	4.445.000	EUR	94,66	4.207.504,81		0,10%	0,10%
ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	610.000	EUR	109,15	665.845,27		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 5.8% 22-06/07/2032	3.378.000	EUR	111,90	3.780.045,13		0,09%	0,09%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.212%24-15/01/29	300.000	EUR	101,47	304.424,95		0,01%	0,01%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.547%24-15/01/34	400.000	EUR	100,32	401.272,94		0,01%	0,01%
ASTRAZENECA FIN 3.278% 24-05/08/2033	241.000	EUR	100,13	241.304,88		0,01%	0,01%
AUTOSTRATE PER L 4.25% 24-28/06/2032	155.000	EUR	103,37	160.226,92		0,00%	0,00%
AUTOSTRATE PER L 4.625% 24-28/02/2036	300.000	EUR	102,25	306.762,41		0,01%	0,01%
AUTOSTRATE PER L 5.125% 23-14/06/2033	201.000	EUR	107,81	216.703,58		0,01%	0,01%
AXA SA 21-07/10/2041 FRN	2.200.000	EUR	88,63	1.949.897,22		0,05%	0,05%
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	138.000	EUR	105,90	146.148,87		0,00%	0,00%
AXA SA 25- FRN	126.000	EUR	102,48	129.130,35		0,00%	0,00%
AXA SA 25-24/07/2055 FRN	148.000	EUR	100,54	148.800,89		0,00%	0,00%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	500.000	EUR	102,46	512.313,08		0,01%	0,01%
BECTON DICKINSON 3.828% 24-07/06/2032	400.000	EUR	102,04	408.158,61		0,01%	0,01%
BMW FINANCE NV 3.25% 25-20/05/2031	158.000	EUR	100,26	158.407,65		0,00%	0,00%
BOOKING HLDS INC 3.125% 25-09/05/2031	246.000	EUR	99,59	245.003,66		0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 4% 24-01/03/2044	228.000	EUR	95,43	217.581,07		0,01%	0,01%
BOOKING HLDS INC 4.5% 25-09/05/2046	100.000	EUR	100,59	100.586,14		0,00%	0,00%
BRAMBLES USA INC 3.625% 25-02/04/2033	165.000	EUR	100,89	166.461,30		0,00%	0,00%
BRITISH TELECOMM 3.125% 25-11/02/2032	266.000	EUR	98,55	262.155,05		0,01%	0,01%
BRITISH TELECOMM 3.75% 25-03/01/2035	165.000	EUR	99,27	163.799,61		0,00%	0,00%
CAISSE NA REA MU 4.375% 25-26/05/2035	200.000	EUR	99,31	198.615,23		0,00%	0,00%
CARMILA SA 3.875% 24-25/01/2032	1.500.000	EUR	99,63	1.494.482,12		0,04%	0,04%
CARMILA SA 5.5% 23-09/10/2028	200.000	EUR	106,34	212.688,01		0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 2.875% 25-07/05/2029	500.000	EUR	99,13	495.661,71		0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 3.25% 25-24/06/2030	200.000	EUR	99,55	199.097,84		0,00%	0,00%
CARREFOUR SA 3.625% 24-17/10/2032	500.000	EUR	98,78	493.911,59		0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 3.75% 25-24/05/2033	700.000	EUR	98,27	687.885,69		0,02%	0,02%
CARREFOUR SA 4.375% 23-14/11/2031	300.000	EUR	103,80	311.388,98		0,01%	0,01%
CASTELLUM AB 4.125% 24-10/12/2030	160.000	EUR	101,35	162.156,06		0,00%	0,00%
CELLNEX FINANCE 3.5% 25-22/05/2032	100.000	EUR	99,55	99.548,99		0,00%	0,00%
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029	100.000	EUR	102,28	102.280,18		0,00%	0,00%
CHEPLAPHARM ARZN 7.125% 25-15/06/2031	147.000	EUR	100,50	147.736,93		0,00%	0,00%
CIE DE ST GOBAIN 2.75% 25-04/04/2028	100.000	EUR	100,54	100.542,73		0,00%	0,00%
CIE DE ST GOBAIN 3.375% 24-08/04/2030	1.100.000	EUR	101,67	1.118.394,98		0,03%	0,03%
CIE DE ST GOBAIN 3.625% 24-08/04/2034	1.800.000	EUR	100,88	1.815.818,67		0,05%	0,04%
CIE PLASTIC 4.875% 24-13/03/2029	400.000	EUR	102,52	410.079,29		0,01%	0,01%
CITYCON TREASURY 5% 24-11/03/2030	134.000	EUR	102,08	136.790,62		0,00%	0,00%
CITYCON TREASURY 5.375% 25-08/07/2031	313.000	EUR	102,52	320.895,87		0,01%	0,01%
CLARIANE SE 7.875% 25-27/06/2030	200.000	EUR	100,60	201.197,28		0,01%	0,00%
CNH IND FIN 1.625% 19-03/07/2029	500.000	EUR	95,04	475.217,69		0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	1.500.000	EUR	98,68	1.480.274,42		0,04%	0,04%
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	2.900.000	EUR	92,13	2.671.894,73		0,07%	0,07%
CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	1.200.000	EUR	107,33	1.287.938,54		0,03%	0,03%
CNP ASSURANCES 24-16/07/2054 FRN	400.000	EUR	104,86	419.420,74		0,01%	0,01%
CNP ASSURANCES 25- FRN 31/12/2099	400.000	EUR	99,51	398.049,60		0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 3.375% 24-15/08/2037	223.000	EUR	97,77	218.029,64		0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 3.5% 24-14/05/2044	154.000	EUR	93,79	144.434,27		0,00%	0,00%
COCA-COLA EURO 3.125% 25-03/06/2031	127.000	EUR	99,91	126.889,51		0,00%	0,00%
COFIROUTE SA 3.125% 25-06/03/2033	300.000	EUR	98,25	294.746,58		0,01%	0,01%
CONTINENTAL AG 2.875% 25-22/11/2028	120.000	EUR	100,01	120.016,26		0,00%	0,00%
CONTINENTAL AG 3.5% 24-01/10/2029	2.430.000	EUR	102,09	2.480.901,89		0,06%	0,06%
COTY INC 4.5% 24-15/05/2027	432.000	EUR	101,42	438.124,33		0,01%	0,01%
COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031	300.000	EUR	87,40	262.188,47		0,01%	0,01%
COVIVIO 3.625% 25-17/06/2034	700.000	EUR	98,09	686.606,60		0,02%	0,02%
COVIVIO 4.625% 23-05/06/2032	800.000	EUR	106,13	849.008,64		0,02%	0,02%
COVIVIO HOTELS 4.125% 24-23/05/2033	300.000	EUR	101,15	303.452,21		0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 6% 24-27/01/2032	240.000	EUR	101,88	244.500,00		0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029	105.000	EUR	107,00	112.350,00		0,00%	0,00%
CTP NV 1.5% 21-27/09/2031	200.000	EUR	87,11	174.218,82		0,00%	0,00%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	2.953.000	EUR	99,14	2.927.598,32		0,07%	0,07%
CTP NV 3.875% 24-21/11/2032	999.000	EUR	98,41	983.142,79		0,02%	0,02%
CTP NV 4.75% 24-05/02/2030	200.000	EUR	104,76	209.522,42		0,01%	0,01%
DAIMLER TRUCK 3% 25-27/11/2029	200.000	EUR	99,90	199.795,12		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DANONE 3.2% 24-12/09/2031	500.000	EUR	101,09	505.432,51		0,01%	0,01%
DANONE 3.481% 24-03/05/2030	800.000	EUR	102,71	821.712,75		0,02%	0,02%
DANONE 3.706% 23-13/11/2029	600.000	EUR	103,71	622.254,90		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 3% 25-24/03/2030	271.000	EUR	100,95	273.585,47		0,01%	0,01%
DEUTSCHE POST AG 3.125% 25-05/06/2032	270.000	EUR	100,42	271.146,91		0,01%	0,01%
DEUTSCHE POST AG 4% 25-24/03/2040	178.000	EUR	100,67	179.195,98		0,00%	0,00%
DEUTSCHE TELEKOM 3% 25-03/02/2032	290.000	EUR	100,26	290.761,35		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 3.25% 24-04/06/2035	598.000	EUR	98,54	589.261,29		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 3.25% 24-20/03/2036	224.000	EUR	97,65	218.727,58		0,01%	0,01%
DEUTSCHE WOHNEN 0.5% 21-07/04/2031	1.400.000	EUR	86,02	1.204.349,61		0,03%	0,03%
DIGITAL DUTCH 3.875% 25-15/03/2035	100.000	EUR	98,00	97.998,13		0,00%	0,00%
DIGITAL DUTCH 3.875% 25-15/07/2034	778.000	EUR	98,57	766.858,88		0,02%	0,02%
DSM BV 3.375% 25-25/02/2036	200.000	EUR	97,72	195.432,01		0,00%	0,00%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	573.000	EUR	92,83	531.898,03		0,01%	0,01%
E.ON SE 3.125% 24-05/03/2030	1.744.000	EUR	101,46	1.769.394,72		0,04%	0,04%
E.ON SE 3.5% 25-16/04/2033	226.000	EUR	100,76	227.712,28		0,01%	0,01%
E.ON SE 3.875% 23-12/01/2035	593.000	EUR	102,76	609.381,41		0,02%	0,01%
E.ON SE 4% 23-29/08/2033	713.000	EUR	104,49	745.045,54		0,02%	0,02%
E.ON SE 4% 25-16/01/2040	232.000	EUR	99,64	231.173,43		0,01%	0,01%
E.ON SE 4.125% 24-25/03/2044	345.000	EUR	99,27	342.498,07		0,01%	0,01%
EASYJET PLC 3.75% 24-20/03/2031	193.000	EUR	101,69	196.256,73		0,00%	0,00%
EDENRED 3.25% 25-27/08/2030	700.000	EUR	100,04	700.266,51		0,02%	0,02%
EDENRED 3.625% 23-13/06/2031	1.000.000	EUR	101,26	1.012.648,77		0,03%	0,02%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	300.000	EUR	101,60	304.795,40		0,01%	0,01%
EDENRED 3.625% 24-05/08/2032	100.000	EUR	100,11	100.109,02		0,00%	0,00%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	3.500.000	EUR	97,60	3.416.040,01		0,09%	0,08%
EDP FINANCE BV 1.875% 22-21/09/2029	400.000	EUR	95,83	383.335,15		0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 3.875% 22-11/03/2030	800.000	EUR	103,53	828.203,06		0,02%	0,02%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	2.400.000	EUR	98,62	2.366.782,56		0,06%	0,06%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	1.200.000	EUR	97,01	1.164.154,81		0,03%	0,03%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	700.000	EUR	105,96	741.731,10		0,02%	0,02%
EDP SA 24-16/09/2054 FRN	500.000	EUR	101,23	506.167,59		0,01%	0,01%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	400.000	EUR	102,29	409.162,12		0,01%	0,01%
EDP SA 25-27/05/2055 FRN	500.000	EUR	99,59	497.949,45		0,01%	0,01%
EDP SERVICIOS 3.5% 25-21/07/2031	1.160.000	EUR	101,28	1.174.809,95		0,03%	0,03%
EDP SERVICIOS 4.375% 23-04/04/2032	315.000	EUR	106,07	334.136,17		0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	200.000	EUR	102,42	204.844,88		0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 4% 25-07/05/2037	700.000	EUR	99,33	695.280,05		0,02%	0,02%
ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033	1.120.000	EUR	81,71	915.107,85		0,02%	0,02%
ELI LILLY & CO 1.375% 21-14/09/2061	300.000	EUR	49,44	148.311,90		0,00%	0,00%
ELIA TRANS BE 3.625% 23-18/01/2033	400.000	EUR	101,83	407.337,83		0,01%	0,01%
ELIA TRANS BE 3.75% 24-16/01/2036	100.000	EUR	99,88	99.879,98		0,00%	0,00%
ELIS SA 3.75% 24-21/03/2030	300.000	EUR	102,73	308.193,88		0,01%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 1.125% 18-16/09/2026	1.300.000	EUR	98,55	1.281.178,54		0,03%	0,03%
ENEL FIN INTL NV 2.625% 25-24/02/2028	200.000	EUR	100,20	200.404,34		0,00%	0,00%
ENEL FIN INTL NV 3% 25-24/02/2031	200.000	EUR	99,09	198.175,07		0,00%	0,00%
ENEL FIN INTL NV 3.5% 25-24/02/2036	500.000	EUR	97,07	485.342,77		0,01%	0,01%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	100.000	EUR	111,44	111.435,60		0,00%	0,00%
ENEL SPA 24-27/05/2172 FRN	601.000	EUR	102,76	617.604,67		0,02%	0,02%
ENEL SPA 25-14/01/2174 FRN	300.000	EUR	99,03	297.088,87		0,01%	0,01%
ENEL SPA 25-29/12/2173 FRN	195.000	EUR	100,86	196.682,19		0,00%	0,00%
ENGIE 0.5% 19-24/10/2030	3.700.000	EUR	87,76	3.247.000,75		0,08%	0,08%
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	700.000	EUR	103,58	725.093,26		0,02%	0,02%
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	700.000	EUR	104,58	732.061,94		0,02%	0,02%
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029	400.000	EUR	102,36	409.453,47		0,01%	0,01%
ENGIE 3.875% 24-06/03/2036	100.000	EUR	100,78	100.776,91		0,00%	0,00%
EQUINIX EU 2 FIN 3.25% 25-19/05/2029	254.000	EUR	100,50	255.276,34		0,01%	0,01%
EQUINIX EU 2 FIN 4% 25-19/05/2034	100.000	EUR	100,08	100.078,99		0,00%	0,00%
ERG SPA 4.125% 24-03/07/2030	620.000	EUR	103,62	642.465,32		0,02%	0,02%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	300.000	EUR	100,73	302.183,46		0,01%	0,01%
EUROGRID GMBH 3.075% 24-18/10/2027	300.000	EUR	101,10	303.301,13		0,01%	0,01%
EUROGRID GMBH 3.598% 24-01/02/2029	100.000	EUR	102,57	102.570,54		0,00%	0,00%
EUROGRID GMBH 3.732% 24-18/10/2035	1.000.000	EUR	99,00	990.029,07		0,02%	0,02%
EUROGRID GMBH 4.056% 25-28/05/2037	100.000	EUR	100,84	100.838,99		0,00%	0,00%
EVONIK 3.25% 25-15/01/2030	1.032.000	EUR	101,85	1.051.117,16		0,03%	0,03%
FASTIGHETS AB BA 4% 25-19/02/2032	258.000	EUR	99,57	256.899,70		0,01%	0,01%
FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029	2.826.000	EUR	91,73	2.592.255,12		0,06%	0,06%
FERROVIAL SE 3.25% 25-16/01/2030	100.000	EUR	101,06	101.058,51		0,00%	0,00%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	832.000	EUR	94,18	783.591,08		0,02%	0,02%
FERROVIE DEL 3.375% 25-24/06/2032	1.502.000	EUR	99,92	1.500.837,80		0,04%	0,04%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	1.484.000	EUR	104,44	1.549.919,19		0,04%	0,04%
FIBERCOP SPA 4.75% 25-30/06/2030	247.000	EUR	100,43	248.056,13		0,01%	0,01%
FIDEL CIA SEGURO 24-29/11/2172 FRN	200.000	EUR	107,84	215.677,48		0,01%	0,01%
FINNAIR OYJ 4.75% 24-24/05/2029	200.000	EUR	102,27	204.533,98		0,01%	0,01%
FLUVIUS 3.5% 25-12/03/2035	1.600.000	EUR	98,16	1.570.484,05		0,04%	0,04%
FLUVIUS 3.875% 24-02/05/2034	100.000	EUR	101,61	101.609,72		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
FNAC DARTY SA 4.75% 25-01/04/2032	113.000	EUR	102,68	116.027,08		0,00%	0,00%
FORD MOTOR CRED 3.622% 25-27/07/2028	589.000	EUR	100,04	589.236,51		0,01%	0,01%
FRESENIUS MEDICA 3.125% 25-08/12/2028	171.000	EUR	100,90	172.540,14		0,00%	0,00%
FRESENIUS MEDICA 3.75% 25-08/04/2032	202.000	EUR	101,06	204.133,20		0,01%	0,01%
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	378.000	EUR	99,00	374.210,49		0,01%	0,01%
GEN MOTORS FIN 3.7% 25-14/07/2031	200.000	EUR	99,67	199.338,06		0,00%	0,00%
GEN MOTORS FIN 4% 24-10/07/2030	120.000	EUR	102,38	122.850,59		0,00%	0,00%
GENERALI 4.083% 25-16/07/2035	1.860.000	EUR	100,54	1.869.952,71		0,05%	0,05%
GENERALI 4.135% 25-18/06/2036	1.072.000	EUR	99,52	1.066.839,32		0,03%	0,03%
GENERALI 4.1562% 24-03/01/2035	344.000	EUR	100,48	345.648,94		0,01%	0,01%
GRAND CITY PROP 4.375% 24-09/01/2030	1.100.000	EUR	103,62	1.139.784,05		0,03%	0,03%
GSK CAPITAL BV 2.875% 24-19/11/2031	320.000	EUR	98,98	316.745,62		0,01%	0,01%
GSK CAPITAL BV 3.25% 24-19/11/2036	227.000	EUR	96,92	219.999,52		0,01%	0,01%
HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028	458.000	EUR	100,52	460.361,16		0,01%	0,01%
HANNOVER RUECKV 22-26/08/2043 FRN	200.000	EUR	113,06	226.121,28		0,01%	0,01%
HEIDELBERG MATER 3.95% 24-19/07/2034	700.000	EUR	101,97	713.803,58		0,02%	0,02%
HEIDELBERG MATR 3% 25-10/07/2030	268.000	EUR	99,80	267.451,93		0,01%	0,01%
HEIDELBERG MATR 4.875% 23-21/11/2033	313.000	EUR	108,20	338.672,32		0,01%	0,01%
HEIMSTADEN BOSTA 3.75% 25-02/10/2030	300.000	EUR	99,20	297.600,50		0,01%	0,01%
HEINEKEN NV 3.276% 25-29/10/2032	386.000	EUR	99,78	385.154,63		0,01%	0,01%
HM FINANCE 4.875% 23-25/10/2031	1.368.000	EUR	107,19	1.466.355,86		0,04%	0,04%
HOCHTIEF AKTIENG 4.25% 24-31/05/2030	583.000	EUR	104,16	607.268,45		0,02%	0,01%
HOLDING DINFRA 3.375% 25-21/04/2029	300.000	EUR	101,20	303.599,25		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	1.700.000	EUR	89,18	1.516.042,83		0,04%	0,04%
IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	400.000	EUR	103,92	415.695,11		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 24-16/04/2172 FRN	600.000	EUR	104,56	627.335,57		0,02%	0,02%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	300.000	EUR	101,56	304.687,21		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	400.000	EUR	99,58	398.330,04		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 23-13/07/2033	2.600.000	EUR	101,97	2.651.228,87		0,07%	0,06%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 24-18/07/2034	900.000	EUR	101,42	912.790,72		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	1.400.000	EUR	91,83	1.285.559,88		0,03%	0,03%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	1.200.000	EUR	97,29	1.167.510,68		0,03%	0,03%
ICADE 1% 22-19/01/2030	1.800.000	EUR	90,14	1.622.491,52		0,04%	0,04%
ICADE 4.375% 25-22/05/2035	200.000	EUR	100,17	200.345,61		0,00%	0,00%
ICADE SANTE SAS 1.375% 20-17/09/2030	2.800.000	EUR	89,75	2.513.122,61		0,06%	0,06%
IHG FINANCE LLC 3.625% 24-27/09/2031	222.000	EUR	100,15	222.321,98		0,01%	0,01%
ILE DE FRANCE MB 0.4% 21-28/05/2031	1.500.000	EUR	86,34	1.295.160,00		0,03%	0,03%
INEOS QUATTRO FI 6.75% 24-15/04/2030	200.000	EUR	92,31	184.614,13		0,00%	0,00%
INFINEON TECH 2.875% 25-13/02/2030	100.000	EUR	99,54	99.540,22		0,00%	0,00%
INFORMA PLC 3.25% 24-23/10/2030	780.000	EUR	99,44	775.637,52		0,02%	0,02%
INFORMA PLC 3.625% 24-23/10/2034	292.000	EUR	98,32	287.094,90		0,01%	0,01%
INMOBILIARIA COL 3.25% 25-22/01/2030	700.000	EUR	100,22	701.538,81		0,02%	0,02%
IPSEN SA 3.875% 25-25/03/2032	300.000	EUR	100,45	301.353,51		0,01%	0,01%
IREN SPA 25-23/04/2173 FRN	153.000	EUR	100,89	154.369,22		0,00%	0,00%
ITALGAS SPA 2.875% 25-06/03/2030	354.000	EUR	98,79	349.699,74		0,01%	0,01%
ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029	200.000	EUR	100,62	201.249,92		0,01%	0,00%
JDE PEETS NV 4.125% 23-23/01/2030	200.000	EUR	103,89	207.774,99		0,01%	0,01%
JDE PEETS NV 4.5% 23-23/01/2034	300.000	EUR	104,42	313.254,26		0,01%	0,01%
JOHNSON&JOHNSON 2.7% 25-26/02/2029	104.000	EUR	100,85	104.884,12		0,00%	0,00%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 24-01/06/2036	351.000	EUR	100,04	351.134,82		0,01%	0,01%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	154.000	EUR	98,85	152.221,42		0,00%	0,00%
KERING 3.125% 25-27/11/2029	1.300.000	EUR	99,47	1.293.107,21		0,03%	0,03%
KERING 3.625% 23-05/09/2027	400.000	EUR	102,01	408.036,59		0,01%	0,01%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	400.000	EUR	97,64	390.559,20		0,01%	0,01%
KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033	500.000	EUR	102,53	512.648,35		0,01%	0,01%
KNORR-BREMSE AG 3% 24-30/09/2029	143.000	EUR	100,92	144.314,23		0,00%	0,00%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	200.000	EUR	103,20	206.398,63		0,01%	0,01%
KONINKLIJKE KPN 3.375% 25-17/02/2035	100.000	EUR	97,19	97.191,88		0,00%	0,00%
LA DORIA SPA 24-12/11/2029 FRN	100.000	EUR	100,21	100.214,38		0,00%	0,00%
LA POSTE SA 1.45% 18-30/11/2028	2.400.000	EUR	95,91	2.301.903,07		0,06%	0,06%
LEGRAND SA 3.625% 25-19/03/2035	200.000	EUR	101,14	202.274,94		0,01%	0,00%
LONZA FINANCE IN 3.875% 24-24/04/2036	343.000	EUR	100,98	346.366,54		0,01%	0,01%
LOREAL SA 2.605% 24-06/11/2027	100.000	EUR	100,35	100.354,06		0,00%	0,00%
LVMH MOET HENNES 2.625% 25-07/03/2029	600.000	EUR	99,86	599.141,93		0,01%	0,01%
LVMH MOET HENNES 3% 25-07/03/2032	600.000	EUR	99,33	595.950,37		0,01%	0,01%
MAGNA INTL INC 3.625% 25-21/05/2031	100.000	EUR	100,58	100.583,36		0,00%	0,00%
MEDTRONIC INC 4.15% 24-15/10/2053	113.000	EUR	95,94	108.409,64		0,00%	0,00%
MERCEDES-BENZ IN 2.5% 25-05/09/2028	400.000	EUR	99,47	397.894,56		0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.125% 25-05/09/2031	224.000	EUR	99,22	222.245,61		0,01%	0,01%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/11/2030	421.000	EUR	100,72	424.038,23		0,01%	0,01%
MERCIALYS 4% 24-10/09/2031	200.000	EUR	101,23	202.457,21		0,01%	0,00%
MERCIALYS 4% 25-04/06/2032	100.000	EUR	99,54	99.544,56		0,00%	0,00%
MERLIN PROPRTIE 1.375% 21-01/06/2030	1.200.000	EUR	91,69	1.100.230,18		0,03%	0,03%
METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029	765.000	EUR	102,35	782.991,46		0,02%	0,02%
MICHELIN 3.125% 24-16/05/2031	200.000	EUR	100,57	201.131,10		0,01%	0,00%
MICHELIN 3.375% 24-16/05/2036	200.000	EUR	97,02	194.031,99		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
MONDI FINANCE PL 3.75% 24-31/05/2032	212.000	EUR	101,26	214.664,21		0,01%	0,01%
MOTABILITY OPS 3.5% 23-17/07/2031	1.500.000	EUR	101,08	1.516.139,55		0,04%	0,04%
MOTABILITY OPS 3.625% 25-22/01/2033	463.000	EUR	100,13	463.591,62		0,01%	0,01%
MOTABILITY OPS 3.875% 24-24/01/2034	705.000	EUR	101,24	713.714,53		0,02%	0,02%
MOTABILITY OPS 4% 24-17/01/2030	1.000.000	EUR	103,87	1.038.745,95		0,03%	0,03%
MOTABILITY OPS 4% 25-22/01/2037	248.000	EUR	100,35	248.864,72		0,01%	0,01%
MOTABILITY OPS 4.25% 24-17/06/2035	271.000	EUR	103,31	279.959,09		0,01%	0,01%
MSD NETHERLANDS 3.75% 24-30/05/2054	118.000	EUR	91,28	107.704,79		0,00%	0,00%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	500.000	EUR	103,71	518.571,44		0,01%	0,01%
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	3.300.000	EUR	87,95	2.902.414,12		0,07%	0,07%
MYTILINEOS SA 2.25% 21-30/10/2026	199.000	EUR	98,83	196.674,44		0,00%	0,00%
NATL GRID NA INC 3.15% 25-03/06/2030	242.000	EUR	99,79	241.494,45		0,01%	0,01%
NATL GRID NA INC 3.917% 25-03/06/2035	195.000	EUR	99,90	194.814,51		0,00%	0,00%
NATL GRID PLC 3.875% 23-16/01/2029	1.000.000	EUR	103,16	1.031.573,73		0,03%	0,03%
NATL GRID PLC 4.275% 23-16/01/2035	174.000	EUR	103,82	180.645,32		0,00%	0,00%
NBN CO LTD 3.375% 25-29/11/2032	108.000	EUR	100,64	108.692,69		0,00%	0,00%
NBN CO LTD 3.75% 24-22/03/2034	248.000	EUR	102,47	254.133,11		0,01%	0,01%
NE PROPERTY 4.25% 24-21/01/2032	100.000	EUR	101,57	101.566,00		0,00%	0,00%
NERVAL SAS 2.875% 22-14/04/2032	1.700.000	EUR	94,27	1.602.660,47		0,04%	0,04%
NESTE 3.875% 23-16/03/2029	266.000	EUR	103,00	273.986,62		0,01%	0,01%
NEXANS SA 4.125% 24-29/05/2029	400.000	EUR	102,28	409.126,42		0,01%	0,01%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	112.000	EUR	100,50	112.556,17		0,00%	0,00%
NN GROUP NV 23-03/11/2043 FRN	100.000	EUR	111,29	111.292,54		0,00%	0,00%
NN GROUP NV 24-12/09/2172 FRN	250.000	EUR	104,92	262.305,87		0,01%	0,01%
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	300.000	EUR	98,86	296.575,50		0,01%	0,01%
NORSK HYDRO ASA 3.625% 25-23/01/2032	103.000	EUR	100,22	103.231,07		0,00%	0,00%
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029	293.000	EUR	101,93	298.668,98		0,01%	0,01%
NOVO NORDISK FIN 2.375% 25-27/05/2028	491.000	EUR	99,84	490.209,35		0,01%	0,01%
NOVO NORDISK FIN 2.875% 25-27/08/2030	224.000	EUR	100,27	224.603,08		0,01%	0,01%
NOVO NORDISK FIN 3.125% 25-27/05/2033	300.000	EUR	99,61	298.836,84		0,01%	0,01%
NOVO NORDISK FIN 3.625% 25-27/05/2037	200.000	EUR	100,27	200.542,55		0,00%	0,00%
NTT FINANCE 3.359% 24-12/03/2031	300.000	EUR	100,55	301.636,79		0,01%	0,01%
OMNICOM FIN HOL 3.7% 24-06/03/2032	885.000	EUR	100,82	892.290,59		0,02%	0,02%
ONTEX GROUP 5.25% 25-15/04/2030	128.000	EUR	101,96	130.503,98		0,00%	0,00%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	204.000	EUR	102,57	209.233,40		0,01%	0,01%
ORANGE 2.75% 25-19/05/2029	300.000	EUR	99,90	299.705,03		0,01%	0,01%
ORANGE 24-15/03/2173 FRN	300.000	EUR	103,24	309.724,25		0,01%	0,01%
ORANGE 25- FRN 31/12/2099	1.100.000	EUR	98,75	1.086.304,42		0,03%	0,03%
ORANGE 3.5% 25-19/05/2035	200.000	EUR	99,70	199.396,11		0,00%	0,00%
OVH GROUPE SAS 4.75% 25-05/02/2031	211.000	EUR	100,92	212.933,28		0,01%	0,01%
PANDORA A/S 3.875% 24-31/05/2030	446.000	EUR	102,26	456.067,95		0,01%	0,01%
PERNOD RICARD SA 1.375% 22-07/04/2029	1.000.000	EUR	94,94	949.367,63		0,02%	0,02%
PFIZER NETHERLAN 2.875% 25-19/05/2029	202.000	EUR	100,69	203.394,28		0,01%	0,00%
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	203.000	EUR	100,83	204.688,84		0,01%	0,01%
PFIZER NETHERLAN 3.875% 25-19/05/2037	106.000	EUR	102,38	108.525,50		0,00%	0,00%
PFIZER NETHERLAN 4.25% 25-19/05/2045	100.000	EUR	102,19	102.186,74		0,00%	0,00%
PPG INDUSTRIES 3.25% 25-04/03/2032	224.000	EUR	98,70	221.091,72		0,01%	0,01%
PRAEMIA HEALTHCR 5.5% 23-19/09/2028	700.000	EUR	106,83	747.778,72		0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 0.75% 21-23/03/2033	1.165.000	EUR	80,73	940.483,13		0,02%	0,02%
PUBLICIS GROUPE 2.875% 25-12/06/2029	700.000	EUR	99,92	699.407,28		0,02%	0,02%
PUBLICIS GROUPE 3.375% 25-12/06/2032	300.000	EUR	99,63	298.880,66		0,01%	0,01%
PVH CORP 4.125% 24-16/07/2029	381.000	EUR	101,84	388.022,63		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 3.375% 24-26/07/2029	800.000	EUR	100,70	805.573,95		0,02%	0,02%
RCI BANQUE 3.375% 25-06/06/2030	154.000	EUR	99,71	153.546,91		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030	306.000	EUR	101,64	311.004,63		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	500.000	EUR	105,24	526.222,65		0,01%	0,01%
RED ELECTRICA 3.375% 24-09/07/2032	2.500.000	EUR	100,32	2.508.033,75		0,06%	0,06%
RELX FINANCE 3.375% 24-20/03/2033	125.000	EUR	99,52	124.406,20		0,00%	0,00%
REN FINANCE BV 3.5% 24-27/02/2032	256.000	EUR	101,44	259.691,93		0,01%	0,01%
ROBERT BOSCH 2.75% 25-28/05/2028	200.000	EUR	100,21	200.415,99		0,00%	0,00%
ROBERT BOSCH 3.25% 25-28/05/2031	200.000	EUR	99,75	199.496,81		0,00%	0,00%
ROCHE FINANCE EU 3.564% 24-03/05/2044	200.000	EUR	96,40	192.807,24		0,00%	0,00%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 23-07/12/2031	1.100.000	EUR	101,94	1.121.386,64		0,03%	0,03%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	1.400.000	EUR	98,39	1.377.443,69		0,03%	0,03%
SANDOZ FINANCE 3.25% 24-12/09/2029	460.000	EUR	101,26	465.777,69		0,01%	0,01%
SANOFI 1.75% 14-10/09/2026	900.000	EUR	99,44	894.999,09		0,02%	0,02%
SANOFI SA 2.625% 25-23/06/2029	200.000	EUR	100,07	200.146,81		0,00%	0,00%
SANOFI SA 3% 25-23/06/2032	500.000	EUR	99,81	499.033,04		0,01%	0,01%
SCHAEFFLER 5.375% 25-01/04/2031	200.000	EUR	101,87	203.745,67		0,01%	0,00%
SCHNEIDER ELEC 3% 24-03/09/2030	100.000	EUR	101,02	101.019,51		0,00%	0,00%
SCHNEIDER ELEC 3.25% 24-10/10/2035	400.000	EUR	98,19	392.774,11		0,01%	0,01%
SCHNEIDER ELEC 3.375% 24-03/09/2036	100.000	EUR	98,67	98.669,70		0,00%	0,00%
SCOTTISH HYDRO 3.375% 24-04/09/2032	100.000	EUR	99,41	99.409,01		0,00%	0,00%
SECHE ENVIRONNEM 4.5% 25-25/03/2030	237.000	EUR	100,88	239.079,35		0,01%	0,01%
SES 4.125% 25-24/06/2030	246.000	EUR	100,84	248.058,83		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 2.625% 25-27/05/2029	200.000	EUR	100,16	200.312,19		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SIEMENS FINAN 3.125% 24-22/05/2032	500.000	EUR	100,95	504.745,60		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 3.125% 25-27/05/2033	100.000	EUR	99,80	99.796,24		0,00%	0,00%
SIEMENS FINAN 3.625% 25-27/05/2036	100.000	EUR	100,56	100.555,91		0,00%	0,00%
SIEMENS FINAN 4% 25-27/05/2045	100.000	EUR	99,09	99.093,47		0,00%	0,00%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	300.000	EUR	90,90	272.707,02		0,01%	0,01%
SMURFIT KAPPA 3.454% 24-27/11/2032	987.000	EUR	99,76	984.630,83		0,02%	0,02%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	400.000	EUR	101,74	406.976,76		0,01%	0,01%
SNAM 3.375% 24-19/02/2028	243.000	EUR	101,94	247.711,56		0,01%	0,01%
SNAM 3.375% 24-26/11/2031	180.000	EUR	100,37	180.671,21		0,00%	0,00%
SNCF RESEAU 0.75% 19-25/05/2036	1.000.000	EUR	74,72	747.155,51		0,02%	0,02%
SNCF RESEAU 0.875% 19-22/01/2029	2.400.000	EUR	94,15	2.259.563,33		0,06%	0,06%
SNCF RESEAU 2.25% 17-20/12/2047	1.500.000	EUR	71,88	1.078.128,27		0,03%	0,03%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	1.800.000	EUR	90,64	1.631.516,72		0,04%	0,04%
SOCIETE FONCIERE 0.5% 21-21/04/2028	600.000	EUR	94,23	565.353,33		0,01%	0,01%
SOCIETE NATIONAL 3.375% 23-25/05/2033	1.300.000	EUR	101,32	1.317.105,88		0,03%	0,03%
SOCIETE NATIONAL 3.625% 25-03/04/2035	600.000	EUR	101,64	609.865,24		0,02%	0,01%
SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,63	201.252,29		0,01%	0,00%
SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN	200.000	EUR	113,03	226.053,28		0,01%	0,01%
SOGECAP SA 24-03/04/2045 FRN	100.000	EUR	102,25	102.253,41		0,00%	0,00%
SPIE SA 3.75% 25-28/05/2030	100.000	EUR	100,94	100.935,43		0,00%	0,00%
SSE PLC 2.875% 22-01/08/2029	312.000	EUR	99,77	311.267,57		0,01%	0,01%
SSE PLC 25- FRN 31/12/2099	774.000	EUR	99,99	773.903,48		0,02%	0,02%
SSE PLC 25- FRN 31/12/2099	500.000	EUR	99,98	499.908,73		0,01%	0,01%
SSE PLC 3.5% 25-18/03/2032	163.000	EUR	101,01	164.645,47		0,00%	0,00%
STATKRAFT AS 3.75% 24-22/03/2039	247.000	EUR	100,60	248.488,85		0,01%	0,01%
STEDIN HOLDING 3.375% 25-12/02/2037	369.000	EUR	97,79	360.852,59		0,01%	0,01%
STEDIN HOLDING 3.625% 24-20/06/2031	153.000	EUR	102,93	157.481,56		0,00%	0,00%
STELLANTIS NV 3.875% 25-06/06/2031	480.000	EUR	99,80	479.023,32		0,01%	0,01%
STELLANTIS NV 4.375% 23-14/03/2030	142.000	EUR	103,49	146.962,42		0,00%	0,00%
STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030	2.480.000	EUR	90,48	2.244.012,92		0,06%	0,05%
STORA ENSO OYJ 4.25% 23-01/09/2029	140.000	EUR	104,06	145.678,04		0,00%	0,00%
STRYKER CORP 3.375% 24-11/09/2032	426.000	EUR	100,44	427.861,65		0,01%	0,01%
STRYKER CORP 3.625% 24-11/09/2036	386.000	EUR	99,22	382.972,27		0,01%	0,01%
SUDZUCKER INT 25- FRN	500.000	EUR	98,61	493.041,07		0,01%	0,01%
SUEZ 2.375% 22-24/05/2030	1.000.000	EUR	96,62	966.222,83		0,02%	0,02%
SUEZ 4.5% 23-13/11/2033	400.000	EUR	105,64	422.564,05		0,01%	0,01%
SUEZ 4.625% 22-03/11/2028	1.400.000	EUR	105,14	1.471.901,38		0,04%	0,04%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	1.090.000	EUR	93,10	1.014.772,56		0,03%	0,02%
SWISSCOM FIN 3.5% 24-29/11/2031	535.000	EUR	102,05	545.944,50		0,01%	0,01%
SYENSQO SA 3.375% 25-28/05/2031	100.000	EUR	100,08	100.083,56		0,00%	0,00%
SYENSQO SA 4% 25-28/05/2035	300.000	EUR	100,91	302.743,68		0,01%	0,01%
SYNTHOMER PLC 7.375% 24-02/05/2029	130.000	EUR	98,52	128.075,54		0,00%	0,00%
TAG IMMO AG 4.25% 24-04/03/2030	100.000	EUR	102,51	102.510,57		0,00%	0,00%
TALANX AG 21-01/12/2042 FRN	2.000.000	EUR	87,20	1.744.004,46		0,04%	0,04%
TELEFONICA EMIS 2.592% 22-25/05/2031	2.500.000	EUR	96,39	2.409.826,68		0,06%	0,06%
TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032	600.000	EUR	100,92	605.522,55		0,02%	0,01%
TELEFONICA EMIS 3.724% 25-23/01/2034	300.000	EUR	98,54	295.620,37		0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 3.941% 25-25/06/2035	500.000	EUR	99,27	496.332,26		0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 4.055% 24-24/01/2036	400.000	EUR	99,85	399.391,40		0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 4.183% 23-21/11/2033	700.000	EUR	102,38	716.652,50		0,02%	0,02%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	2.100.000	EUR	93,52	1.963.823,69		0,05%	0,05%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	200.000	EUR	97,49	194.971,85		0,00%	0,00%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	200.000	EUR	109,59	219.174,79		0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	1.000.000	EUR	106,84	1.068.393,58		0,03%	0,03%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	800.000	EUR	103,58	828.651,15		0,02%	0,02%
TELENO 3.375% 25-01/04/2032	247.000	EUR	101,05	249.600,55		0,01%	0,01%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	400.000	EUR	98,55	394.211,96		0,01%	0,01%
TEREOS FIN GROUP 5.875% 24-30/04/2030	169.000	EUR	100,40	169.677,71		0,00%	0,00%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	1.834.000	EUR	96,87	1.776.674,74		0,04%	0,04%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	456.000	EUR	103,10	470.140,63		0,01%	0,01%
TERNA RETE 3.125% 25-17/02/2032	1.255.000	EUR	99,37	1.247.153,48		0,03%	0,03%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	500.000	EUR	102,85	514.232,47		0,01%	0,01%
TERNA RETE 3.875% 23-24/07/2033	1.292.000	EUR	103,18	1.333.034,53		0,03%	0,03%
TESCO CORP TREAS 3.375% 25-06/05/2032	250.000	EUR	99,61	249.013,45		0,01%	0,01%
TEVA PHARMACEUCI 4.125% 25-01/06/2031	193.000	EUR	100,00	193.000,00		0,00%	0,00%
TRATON FIN LUX 3.75% 25-14/01/2031	100.000	EUR	100,78	100.775,43		0,00%	0,00%
TUI AG 5.875% 24-15/03/2029	100.000	EUR	103,62	103.620,97		0,00%	0,00%
UNILEVER CAPITAL 2.75% 25-22/05/2030	665.000	EUR	99,48	661.572,50		0,02%	0,02%
UNILEVER CAPITAL 3.375% 25-22/05/2035	261.000	EUR	99,12	258.716,22		0,01%	0,01%
UNILEVER FINANCE 3.5% 24-15/02/2037	294.000	EUR	98,67	290.087,49		0,01%	0,01%
URW 4.125% 23-11/12/2030	1.900.000	EUR	103,67	1.969.797,77		0,05%	0,05%
URW SE 25-31/12/2049 FRN	400.000	EUR	100,14	400.579,68		0,01%	0,01%
URW SE 3.5% 24-11/09/2029	1.000.000	EUR	101,54	1.015.435,53		0,03%	0,02%
URW SE 3.875% 24-11/09/2034	1.700.000	EUR	99,30	1.688.136,31		0,04%	0,04%
VALEO SE 5.125% 25-20/05/2031	300.000	EUR	100,47	301.413,20		0,01%	0,01%
VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	1.500.000	EUR	106,30	1.594.495,65		0,04%	0,04%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
VEOLIA ENVRNMT 25- FRN	200.000	EUR	101,75	203.503,44		0,01%	0,00%
VERALTO CORP 4.15% 24-19/09/2031	202.000	EUR	104,01	210.105,49		0,01%	0,01%
VERBUND AG 0.9% 21-01/04/2041	2.700.000	EUR	65,82	1.777.075,12		0,04%	0,04%
VERBUND AG 3.25% 24-17/05/2031	200.000	EUR	102,24	204.480,38		0,01%	0,01%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	200.000	EUR	100,13	200.256,92		0,00%	0,00%
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	184.000	EUR	99,54	183.153,47		0,00%	0,00%
VOLKSW FIN SERVI 3.625% 24-19/05/2029	300.000	EUR	101,16	303.490,58		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	95,72	191.436,76		0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	100.000	EUR	98,50	98.501,91		0,00%	0,00%
VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	200.000	EUR	107,83	215.660,33		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 25-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,76	201.529,22		0,01%	0,00%
VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027	2.891.000	EUR	98,52	2.848.198,75		0,07%	0,07%
VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030	567.000	EUR	102,32	580.127,25		0,01%	0,01%
VONOVIA SE 0.625% 21-24/03/2031	1.200.000	EUR	85,73	1.028.787,18		0,03%	0,03%
VONOVIA SE 1.875% 22-28/06/2028	200.000	EUR	97,17	194.343,51		0,00%	0,00%
VONOVIA SE 2.375% 22-25/03/2032	400.000	EUR	93,25	373.012,96		0,01%	0,01%
VONOVIA SE 4.25% 24-10/04/2034	1.300.000	EUR	102,80	1.336.416,19		0,03%	0,03%
VONOVIA SE 5% 22-23/11/2030	500.000	EUR	108,10	540.519,14		0,01%	0,01%
WEBUILD SPA 4.125% 25-03/07/2031	200.000	EUR	99,37	198.731,83		0,00%	0,00%
WEBUILD SPA 5.375% 24-20/06/2029	316.000	EUR	104,81	331.188,68		0,01%	0,01%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	380.000	EUR	108,59	412.648,33		0,01%	0,01%
WERFEN SA 3.625% 25-12/02/2032	100.000	EUR	99,73	99.726,24		0,00%	0,00%
WOLTERS KLUWER N 3% 25-25/09/2030	340.000	EUR	100,17	340.587,67		0,01%	0,01%
WOLTERS KLUWER N 3.25% 24-18/03/2029	187.000	EUR	101,98	190.698,10		0,00%	0,00%
WPP FINANCE 2013 4% 24-12/09/2033	315.000	EUR	100,30	315.931,60		0,01%	0,01%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	1.100.000	EUR	93,67	1.030.345,11		0,03%	0,03%
ZF EUROPE FIN BV 7% 25-12/06/2030	200.000	EUR	99,97	199.946,57		0,00%	0,00%
Uitgegeven door een privé-onderneming				273.889.985,25		6,80%	6,57%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	1.100.000	EUR	62,31	685.459,85		0,02%	0,02%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	1.100.000	EUR	89,50	984.477,78		0,02%	0,02%
ACTION LOGEMENT 3.125% 22-28/09/2037	1.400.000	EUR	94,37	1.321.168,97		0,03%	0,03%
ACTION LOGEMENT 4.125% 23-03/10/2038	800.000	EUR	102,71	821.682,40		0,02%	0,02%
AUTONOMOUS COMMU 1.723% 22-30/04/2032	1.956.000	EUR	92,51	1.809.463,72		0,05%	0,04%
AUTONOMOUS COMMU 2.487% 25-30/07/2030	1.247.000	EUR	99,57	1.241.576,02		0,03%	0,03%
AUTONOMOUS COMMU 3.362% 23-31/10/2028	569.000	EUR	103,21	587.244,11		0,01%	0,01%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	3.370.000	EUR	84,99	2.864.202,50		0,07%	0,07%
BASQUE GOVT 1.875% 22-30/07/2033	1.941.000	EUR	91,62	1.778.332,53		0,04%	0,04%
BASQUE GOVT 3.4% 24-30/04/2034	484.000	EUR	102,11	494.222,91		0,01%	0,01%
BELGIAN 0.1% 20-22/06/2030	3.563.322	EUR	89,16	3.177.200,43		0,08%	0,08%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	8.670.000	EUR	89,04	7.720.114,80		0,19%	0,19%
BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050	1.690.241	EUR	65,29	1.103.490,74		0,03%	0,03%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	2.780.000	EUR	92,18	2.562.548,81		0,06%	0,06%
BELGIAN 3.5% 24-22/06/2055	3.868.319	EUR	91,57	3.542.252,38		0,09%	0,09%
BELGIAN GOVT 2.6% 25-22/10/2030	4.680.051	EUR	100,29	4.693.622,84		0,12%	0,11%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	2.900.000	EUR	93,54	2.712.772,09		0,07%	0,07%
BPIFRANCE 2.75% 24-25/05/2029	1.400.000	EUR	100,75	1.410.529,88		0,04%	0,03%
BPIFRANCE 2.75% 25-25/02/2029	1.500.000	EUR	100,79	1.511.899,68		0,04%	0,04%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	7.380.000	EUR	98,76	7.288.163,28		0,18%	0,18%
BUNDESUBL-188 2.4% 23-19/10/2028	16.699.000	EUR	101,29	16.913.749,14		0,42%	0,41%
BUNDESUBL-G 2.1% 24-12/04/2029	4.800.000	EUR	100,16	4.807.872,00		0,12%	0,12%
CAISSE AMORT DET 0.45% 22-19/01/2032	900.000	EUR	86,00	773.997,98		0,02%	0,02%
CAISSE AMORT DET 1.5% 22-25/05/2032	2.300.000	EUR	91,30	2.099.983,42		0,05%	0,05%
CAISSE AMORT DET 2.875% 25-25/05/2030	1.000.000	EUR	101,21	1.012.051,04		0,03%	0,02%
CAISSE DES DEPOT 3% 23-25/05/2028	1.500.000	EUR	102,01	1.530.211,70		0,04%	0,04%
CHILE 0.555% 21-21/01/2029	1.950.000	EUR	92,53	1.804.354,50		0,04%	0,04%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	3.304.000	EUR	86,44	2.855.911,52		0,07%	0,07%
CHILE 3.875% 24-09/07/2031	1.520.000	EUR	102,78	1.562.271,20		0,04%	0,04%
COMM FRANC BELG 0.625% 21-11/06/2035	3.400.000	EUR	76,16	2.589.448,60		0,06%	0,06%
COMM FRANC BELG 1.625% 22-03/05/2032	2.100.000	EUR	91,07	1.912.475,04		0,05%	0,05%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	41.799.000	EUR	89,62	37.462.019,36		0,94%	0,93%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	35.175.000	EUR	89,62	31.522.779,75		0,78%	0,78%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	16.613.000	EUR	95,71	15.900.136,17		0,40%	0,39%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	14.427.000	EUR	47,20	6.809.750,74		0,17%	0,17%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028	1.972.000	EUR	93,64	1.846.541,36		0,05%	0,05%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	57.393.000	EUR	85,81	49.246.637,58		1,24%	1,22%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	16.072.000	EUR	93,96	15.101.894,08		0,38%	0,37%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	1.365.000	EUR	80,36	1.096.941,30		0,03%	0,03%
DEUTSCHLAND REP 1.8% 23-15/08/2053	31.121.000	EUR	76,12	23.690.145,28		0,59%	0,59%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	20.430.000	EUR	99,07	20.240.750,17		0,50%	0,51%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 24-15/08/2054	5.240.500	EUR	88,78	4.652.673,12		0,12%	0,11%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	20.235.000	EUR	99,08	20.049.647,40		0,50%	0,50%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	4.000.000	EUR	99,11	3.964.360,00		0,10%	0,10%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DEUTSCHLAND REP 2.9% 25-15/08/2056	12.533.951	EUR	95,88	12.016.925,45		0,30%	0,29%
DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032	285.000	EUR	82,09	233.953,06		0,01%	0,01%
ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030	2.019.000	EUR	87,81	1.772.904,09		0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 0.1% 20-04/10/2040	8.900.000	EUR	60,25	5.362.428,00		0,13%	0,13%
EUROPEAN UNION 0.4% 21-04/02/2037	2.310.000	EUR	73,23	1.691.589,90		0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	1.110.000	EUR	53,76	596.736,74		0,01%	0,01%
EUROPEAN UNION 1.25% 22-04/02/2043	7.990.000	EUR	69,69	5.568.049,87		0,14%	0,14%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	1.700.000	EUR	99,66	1.694.227,65		0,04%	0,04%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/12/2037	2.480.000	EUR	94,48	2.343.052,54		0,06%	0,06%
EUROPEAN UNION 3.25% 24-04/02/2050	8.000.000	EUR	91,49	7.318.868,00		0,18%	0,18%
FINNISH GOVT 0.125% 20-15/04/2036	5.525.000	EUR	72,72	4.017.584,42		0,10%	0,10%
FINNISH GOVT 0.125% 21-15/04/2052	50.000	EUR	42,02	21.011,05		0,00%	0,00%
FINNISH GOVT 1.375% 22-15/04/2027	100.000	EUR	99,04	99.042,00		0,00%	0,00%
FINNISH GOVT 2.75% 23-15/04/2038	5.052.000	EUR	94,91	4.794.673,00		0,12%	0,12%
FINNISH GOVT 2.95% 24-15/04/2055	3.607.000	EUR	88,15	3.179.642,64		0,08%	0,08%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	4.600.000	EUR	89,70	4.126.195,49		0,10%	0,10%
FLEMISH COMMUNIT 3.5% 24-22/06/2045	700.000	EUR	94,39	660.751,19		0,02%	0,02%
FLEMISH COMMUNIT 4% 23-26/09/2042	400.000	EUR	101,83	407.338,58		0,01%	0,01%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	51.297.000	EUR	96,84	49.674.988,86		1,25%	1,23%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	8.403.512	EUR	93,01	7.816.190,55		0,19%	0,19%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	25.650.000	EUR	27,27	6.994.755,00		0,17%	0,17%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	42.753.000	EUR	95,96	41.027.061,39		1,03%	1,02%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	8.180.000	EUR	96,42	7.886.992,40		0,20%	0,19%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	7.805.000	EUR	80,75	6.302.693,60		0,16%	0,15%
FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	47.641.000	EUR	85,33	40.651.112,48		1,02%	1,01%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	20.700.000	EUR	80,25	16.611.543,00		0,41%	0,41%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	5.877.000	EUR	99,76	5.862.777,66		0,15%	0,14%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	7.313.000	EUR	86,12	6.298.321,25		0,16%	0,15%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	19.629.000	EUR	98,21	19.278.229,77		0,48%	0,48%
FRANCE O.A.T. 3.2% 25-25/05/2035	12.380.000	EUR	99,28	12.291.235,40		0,31%	0,30%
FRANCE O.A.T. 3.25% 24-25/05/2055	8.501.000	EUR	86,17	7.325.651,74		0,18%	0,18%
HELLENIC REP 3.375% 24-15/06/2034	8.770.000	EUR	101,68	8.917.423,70		0,22%	0,22%
HELLENIC REP 3.625% 25-15/06/2035	20.667.000	EUR	102,85	21.256.629,51		0,53%	0,53%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	3.600.000	EUR	93,67	3.372.012,00		0,08%	0,08%
INSTIT CRDT OFCL 2.65% 22-31/01/2028	990.000	EUR	100,94	999.296,09		0,02%	0,02%
INSTIT CRDT OFCL 3.05% 24-30/04/2031	1.228.000	EUR	101,91	1.251.425,02		0,03%	0,03%
IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043	10.470.000	EUR	95,02	9.949.054,99		0,25%	0,24%
IRISH GOVT 3.15% 25-18/10/2055	6.696.314	EUR	93,08	6.232.929,07		0,16%	0,15%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	8.151.000	EUR	75,08	6.119.852,31		0,15%	0,15%
ITALY BTPS 1.5% 21-30/04/2045	10.220.000	EUR	66,44	6.789.963,60		0,17%	0,17%
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	50.147.000	EUR	99,76	50.026.145,73		1,26%	1,24%
ITALY BTPS 3.15% 24-15/11/2031	21.811.000	EUR	101,12	22.056.373,75		0,55%	0,55%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	56.736.000	EUR	103,26	58.587.863,04		1,47%	1,45%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	45.949.000	EUR	103,24	47.438.868,76		1,19%	1,17%
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	14.426.000	EUR	103,54	14.936.942,95		0,37%	0,37%
ITALY BTPS 3.65% 25-01/08/2035	16.623.000	EUR	101,70	16.905.391,52		0,42%	0,41%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	68.671.000	EUR	104,19	71.551.061,74		1,79%	1,76%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	7.210.000	EUR	105,73	7.623.133,00		0,19%	0,19%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	4.900.000	EUR	106,60	5.223.203,17		0,13%	0,13%
ITALY BTPS 4.05% 24-30/10/2037	10.753.000	EUR	104,28	11.212.766,02		0,28%	0,27%
ITALY BTPS 4.1% 25-30/04/2046	1.104.000	EUR	101,05	1.115.625,12		0,03%	0,03%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	8.519.000	EUR	103,80	8.842.636,81		0,22%	0,22%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	6.908.000	EUR	87,32	6.032.113,82		0,15%	0,15%
JUNTA ANDALUCIA 2.4% 22-30/04/2032	8.508.000	EUR	95,95	8.163.557,96		0,20%	0,20%
JUNTA ANDALUCIA 3.4% 24-30/04/2034	1.780.000	EUR	101,00	1.797.787,20		0,04%	0,04%
JUNTA CASTILLA 3.5% 23-30/04/2033	890.000	EUR	102,29	910.382,48		0,02%	0,02%
JUNTA DE ANDALUC 3.3% 25-30/04/2035	1.843.000	EUR	99,17	1.827.667,94		0,05%	0,04%
KHFC 3.124% 24-18/03/2029	550.000	EUR	101,90	560.461,00		0,01%	0,01%
KOMMUNINVEST 3.125% 23-08/12/2027	415.000	EUR	102,12	423.777,25		0,01%	0,01%
KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035	3.990.000	EUR	73,48	2.931.926,01		0,07%	0,07%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2052	10.000	EUR	43,97	4.397,10		0,00%	0,00%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	3.746.000	EUR	86,48	3.239.465,88		0,08%	0,08%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	16.550.000	EUR	70,39	11.649.379,50		0,29%	0,29%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 24-15/07/2034	8.332.000	EUR	98,14	8.176.608,20		0,20%	0,20%
NETHERLANDS GOVT 3.25% 23-15/01/2044	10.000	EUR	101,77	10.177,40		0,00%	0,00%
NORDRHEIN-WEST 0% 20-12/10/2035	3.930.000	EUR	73,20	2.876.857,19		0,07%	0,07%
PORTUGUESE OTS 2.875% 24-20/10/2034	698.387	EUR	99,27	693.295,61		0,02%	0,02%
PORTUGUESE OTS 3% 25-15/06/2035	16.076.966	EUR	99,59	16.011.693,97		0,40%	0,39%
PORTUGUESE OTS 3.625% 24-12/06/2054	16.223.000	EUR	96,00	15.573.836,66		0,39%	0,38%
REGION WALLONNE 1.05% 20-22/06/2040	1.500.000	EUR	67,28	1.009.206,32		0,03%	0,02%
REGION WALLONNE 3% 24-06/12/2030	1.400.000	EUR	100,59	1.408.215,42		0,04%	0,03%
REGION WALLONNE 3.75% 23-22/04/2039	2.000.000	EUR	99,09	1.981.860,74		0,05%	0,05%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	13.181.000	EUR	73,46	9.683.281,67		0,24%	0,24%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	3.400.000	EUR	102,41	3.481.877,41		0,09%	0,09%
REP OF AUSTRIA 2.95% 25-20/02/2035	16.544.000	EUR	99,66	16.487.610,60		0,41%	0,40%
REP OF AUSTRIA 3.15% 23-20/10/2053	3.522.000	EUR	92,00	3.240.087,74		0,08%	0,08%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
REP OF SLOVENIA 0.125% 21-01/07/2031	5.010.000	EUR	86,71	4.344.196,05		0,11%	0,11%
SFIL SA 3.125% 24-17/09/2029	3.000.000	EUR	101,88	3.056.413,68		0,08%	0,07%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	4.100.000	EUR	70,48	2.889.655,24		0,07%	0,07%
SOCIETE PARIS 1.625% 22-08/04/2042	1.400.000	EUR	72,71	1.017.902,07		0,03%	0,02%
SOCIETE PROJETS 3.5% 24-25/06/2049	500.000	EUR	92,26	461.292,40		0,01%	0,01%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	9.492.243	EUR	96,27	9.138.336,17		0,23%	0,22%
SPAIN I/L BOND 2.05% 23-30/11/2039	2.155	EUR	105,04	2.263,14		0,00%	0,00%
SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037	10.143.000	EUR	74,88	7.594.571,25		0,19%	0,19%
SPANISH GOVT 1% 20-31/10/2050	12.600.000	EUR	54,30	6.841.800,00		0,17%	0,17%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	29.100.000	EUR	66,22	19.270.311,00		0,48%	0,48%
SPANISH GOVT 1.45% 21-31/10/2071	50.000	EUR	46,33	23.165,50		0,00%	0,00%
SPANISH GOVT 3.15% 25-30/04/2035	28.403.000	EUR	99,84	28.358.975,35		0,71%	0,70%
SPANISH GOVT 3.2% 25-31/10/2035	7.139.000	EUR	99,76	7.122.009,18		0,18%	0,17%
SPANISH GOVT 3.5% 25-31/01/2041	8.392.000	EUR	97,71	8.200.074,96		0,20%	0,20%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	19.365.000	EUR	103,96	20.131.660,35		0,50%	0,50%
SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039	4.039.000	EUR	103,76	4.190.826,01		0,10%	0,10%
SPANISH GOVT 4% 24-31/10/2054	11.018.000	EUR	99,72	10.987.333,27		0,27%	0,27%
UNEDIC 0% 20-19/11/2030	2.500.000	EUR	86,63	2.165.770,53		0,05%	0,05%
UNEDIC 0.01% 21-25/11/2031	3.600.000	EUR	83,62	3.010.207,18		0,07%	0,07%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	5.400.000	EUR	76,39	4.124.846,86		0,10%	0,10%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	5.400.000	EUR	90,58	4.891.517,48		0,12%	0,12%
UNEDIC 3.375% 25-25/11/2033	1.600.000	EUR	101,66	1.626.616,00		0,04%	0,04%
VILLE DE PARIS 3% 22-27/09/2042	700.000	EUR	88,49	619.417,65		0,02%	0,02%
XUNTA DE GALICIA 0.268% 21-30/07/2028	22.281.000	EUR	93,86	20.912.627,76		0,52%	0,52%
XUNTA DE GALICIA 2.87% 25-30/04/2032	1.429.000	EUR	99,84	1.426.738,46		0,04%	0,03%
XUNTA DE GALICIA 3.296% 24-30/04/2031	2.499.000	EUR	102,47	2.560.775,28		0,06%	0,06%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				1.275.236.980,73		31,83%	31,38%
EUR				1.875.134.085,09		46,68%	45,72%
OBLIGATIES				1.875.134.085,09		46,68%	45,72%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
XIOR STUDENT HOUSING NV SCR RTS 31/12/49	228.398	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
België				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%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	20.403	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Frankrijk				0,00		0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>				0,00		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS MOIS-O	6.793	EUR	1.192,00	8.097.257,13		0,20%	0,20%
Richtlijn 2009/65/EG -				8.097.257,13		0,20%	0,20%
ICB niet-geregistreerd bij de FSMA							
GEMENGDE-ICB'S				8.097.257,13		0,20%	0,20%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				8.097.257,13		0,20%	0,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE				4.016.587.400,46		100,00%	98,40%
BP2S		EUR		50.816.055,79			1,24%
BP2S		USD		350.491,08			0,01%
BP2S		JPY		93.086,94			0,00%
BP2S		GBP		10.433,82			0,00%
BP2S		DKK		10,03			0,00%
BP2S		SEK		0,16			0,00%
BP2S		NOK		0,04			0,00%
Banktegoeden op zicht				51.270.077,86			1,25%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				51.270.077,86			1,25%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.113.437,74			0,08%
ANDERE				10.912.097,23			0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				4.081.883.013,29			100,00%

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

AANDELEN	51,04%
CHF	0,05%
Zwitserland	0,05%
DKK	0,01%
Denemarken	0,01%
EUR	42,02%
België	4,86%
Duitsland	9,07%
Finland	2,03%
Frankrijk	9,43%
Guernsey	0,09%
Ierland	0,91%
Italië	4,45%
Luxemburg	0,53%
Nederland	4,30%
Oostenrijk	1,37%
Polen	0,05%
Portugal	0,61%
Spanje	4,20%
Zwitserland	0,12%
GBP	0,88%
Ierland	0,13%
Verenigd Koninkrijk	0,63%
Zwitserland	0,12%
HKD	0,13%
China	0,13%
JPY	0,42%
Japan	0,42%
KRW	0,04%
Zuid-Korea	0,04%
SEK	0,31%
Zweden	0,31%
SGD	0,13%
Singapore	0,13%
TWD	0,10%
Taiwan	0,10%
USD	6,95%
Verenigde Staten	6,95%
OBLIGATIES	46,68%
EUR	46,68%
Australië	0,02%
België	1,77%
Canada	0,17%
Chili	0,15%
Denemarken	0,11%
Duitsland	8,09%
Estland	0,04%
Finland	0,52%
Frankrijk	10,03%
Griekenland	1,12%
Ierland	0,82%
IJsland	0,01%
Italië	10,54%
Japan	0,01%

BNP PARIBAS B PENSION BALANCED

Jersey	0,01%
Kroatië	0,01%
Luxemburg	0,37%
Nederland	2,70%
Noorwegen	0,31%
Oostenrijk	0,95%
Polen	0,00%
Portugal	0,98%
Slovenië	0,11%
Spanje	6,40%
Verenigd Koninkrijk	0,63%
Verenigde Staten	0,28%
Zuid-Korea	0,01%
Zweden	0,52%
Zwitserland	0,00%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	2,06%
EUR	2,06%
België	0,15%
Duitsland	0,25%
Finland	0,01%
Frankrijk	1,36%
Italië	0,02%
Japan	0,01%
Nederland	0,02%
Spanje	0,24%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,20%
EUR	0,20%
Frankrijk	0,20%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,02%
EUR	0,02%
Duitsland	0,02%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
EUR	0,00%
België	0,00%
Frankrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.641.015.665,15
Verkopen	2.676.483.131,79
Totaal 1	5.317.498.796,94
Inschrijvingen	76.952.085,51
Terugbetalingen	174.863.434,82
Totaal 2	251.815.520,33
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.044.905.474,64
Omloopsnelheid	125,24%

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

6.4. 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.
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
01.01.25-30.06.25	2.420	710	27.909	270.540,83	79.692,29	3.186.995,50	114,19

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.
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
01.01.25-30.06.25	324.410	791.306	17.467.900	70.972.557,85	173.249.844,47	3.902.520.000,00	223,41

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.
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
01.01.25-30.06.25	3.597	959	108.015	5.708.986,83	1.533.898,06	176.173.757,97	1.631,01

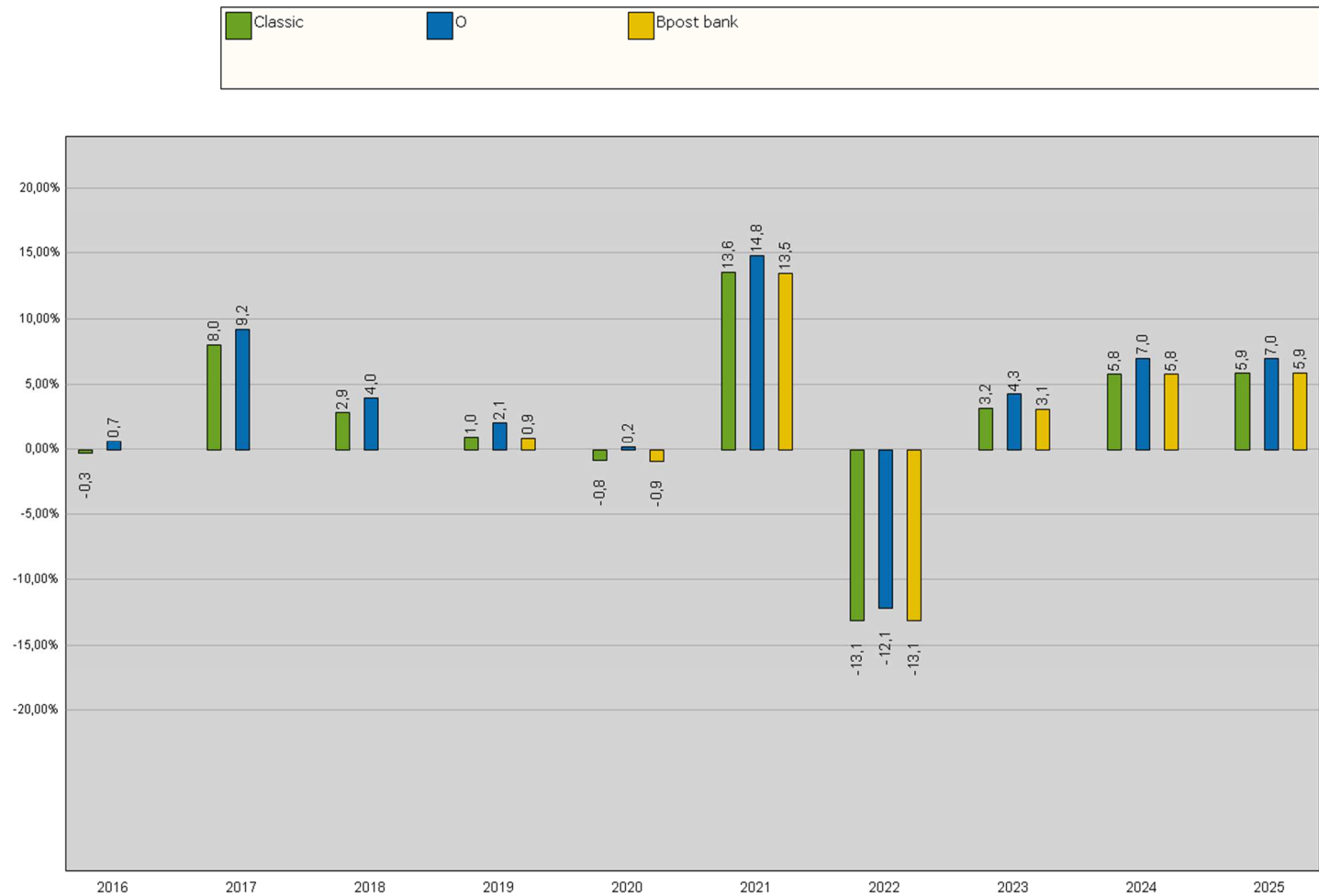
6.5. Return

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 BALANCED

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar 30.06.2024-30.06.2025	3 jaar 30.06.2022-30.06.2025	5 jaar 30.06.2020-30.06.2025	10 jaar 30.06.2015-30.06.2025
Bpost bank	20.04.18	EUR	5,9%	4,9%	2,7%	
Classic	01.02.87	EUR	5,9%	5,0%	2,7%	2,4%
O	12.03.14	EUR	7,0%	6,1%	3,8%	3,5%

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

6.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten				
	Classic	F	O	Bpost bank
Kap.	1,27%	1,27%	0,16%	1,27%
Dis.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.

transactiekosten	
BNPP B PENSION BALANCED	0,10%

6.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 35,48% ten gunste van de beheerders en 64,52% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

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

NOTA 3 - Overschrijdingen van de beleggingsdrempels

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

Overtreding van de beleggingsbeperkingen:

- 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 4 - 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 5 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic	O	Bpost bank
Vergoeding van de bewaarder	422.176,75	18.589,12	330,78
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	19.186.632,2 3	0	15.034,67
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	1.496.557,27	65.909,10	1.172,77
Diensten en diverse goederen	0	0	0
Taksen	2.900.518,51	8.739,18	1.452,16
Andere kosten	960.136,12	42.249,41	751,74

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering