METROPOLITAN-RENTASTRO

PENSIOENSPAARFONDS

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht

Halfjaarlijks verslag op 30/06/20

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
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. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING 4
1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING 4
1.2. BEHEERVERSLAG 7
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS 15
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 16
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 17
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE BALANCED 19
2.1. BEHEERVERSLAG 19
2.2. BALANS 22
2.3. RESULTATENREKENING 23
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 24
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE GROWTH 29
3.1. BEHEERVERSLAG 29
3.2. BALANS 32
3.3. RESULTATENREKENING 33
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 34
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE STABILITY 52
4.1. BEHEERVERSLAG 52
4.2. BALANS 55
4.3. RESULTATENREKENING 56
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 57

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

9 februari 1987

Beheervennootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Rechtsvorm : naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel : Vooruitgangstraat 55, 1210 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juni 2006

Bestaansduur : onbeperkt

Beheertype :

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging (AICB's) en hun beheerders en het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 betreffende bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen.

Lijst van de andere beheerde fondsen :

BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced (BNP Paribas B Pension Balanced tot en met 19 april 2020), BNP Paribas B Pension Sustainable Growth (BNP Paribas B Pension Growth tot en met 19 april 2020), BNP Paribas B Pension Sustainable Stability (BNP Paribas B Pension Stability tot en met 19 april 2020) en Crelan Pension Fund

Lijst van de beveks waarvan de beheervennootschap het beheer uitoefent :

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, BNPPF Private, Bpost Bank Fund, BNPPF S-Fund, Post-Fix Fund.

Bestuurders :

Philippe Boulenguiez, Bestuurder (vanaf 7 februari 2020 tot en met 9 februari 2020), Voorzitter (vanaf 10 februari 2020), Global Chief Operating Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Fabrice Silberzan, Voorzitter, Chief Operating Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (tot en met 10 februari 2020)

Carolus Janssen, Bestuurder, Head of Sales Europe van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Marnix Arickx, Bestuurder, Chief Executive Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Stefaan Dendauw, Bestuurder, Chief Financial Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Alain Kokocinski, Onafhankelijk bestuurder

Olivier Lafont, Bestuurder, Head of Strategy, Corporate Development & Organisation van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Hans Steyaert, Bestuurder, Head of Global Operation Services van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder

Denis Panel, Bestuurder, Head of Investments (MAQs) van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Pierre Picard, Bestuurder, Head of Compliance van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd :

Marnix Arickx, Bestuurder en CEO

Olivier Lafont, Bestuurder

Stefaan Dendauw, Bestuurder

Hans Steyaert, Bestuurder

METROPOLITAN-RENTASTRO

Commissaris :

Deloitte, Bedrijfsrevisoren CVBA, Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester, Erkend Bedrijfsrevisor

Kapitaal : 54.114.320,03 EUR

Delegatie van de administratie

BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Loksumstraat 25 - 1000 Brussel

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.

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

Beobank

Europabank N.V.

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank

Mediterranean Bank

Société Générale Private Banking

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

Bewaarder

BNP Paribas Fortis N.V., financiële instelling, Warandeberg 3 - 1000 Brussel (tot en met 15 maart 2020)

BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Loxumstraat 25 - 1040 Brussel (vanaf 16 maart 2020)

Onderbewaarder(s)

BNP Paribas Securities Services, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg - Groothertogdom Luxemburg

waaraan de materiële taken zoals beschreven in artikel 55, §2 van de wet van 19 april 2014 zijn gedelegeerd voor de effecten en de liquiditeiten.

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren B.V., Woluwedal 18 - 1932 Sint-Stevens-Woluwe vertegenwoordigd door Damien Walgrave

Promotor

Distributienetwerk 'Fintro', BNP Paribas Fortis N.V., Warandeberg, 3 - 1000 Brussel

Financiële dienst

Distributienetwerk 'Fintro', BNP Paribas Fortis N.V., Warandeberg, 3 - 1000 Brussel

Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen

Rechten van de deelnemers in het onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de B eheervennootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door deelbewijzen 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.

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

Sustainable Balanced (Balanced tot en met 19 april 2020) Klasse « Classic », Klasse « B »
Sustainable Growth (Growth tot en met 19 april 2020) Klasse « Classic », Klasse « O »
Sustainable Stability (Stability tot en met 19 april 2020) Klasse « Classic », Klasse « B »

Klasse « Classic » / Klasse « B »

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het vermogen van het compartiment (onafhankelijk van dat van de Beheervennootschap), 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 op naam van de deelnemer wordt geopend bij de financiële tussenpersonen.

Klasse « Classic »: de rechten van deelneming worden aangeboden via het distributienetwerk 'Fintro' van BNP Paribas Fortis N.V.
Klasse « B »: de rechten van deelneming worden aangeboden via andere distributienetwerken dan 'Fintro' van BNP Paribas Fortis N.V.

Klasse « O »
Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de B eheervennootschap), 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 Beheervennootschap 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.

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

METROPOLITAN-RENTASTRO is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfondsen van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging (AICB's) en hun beheerders en het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 betreffende bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen.

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 BELGIUM N.V.

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

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

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

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

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

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

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

<u>Governance en stemprincipes</u>

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

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

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

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

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

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

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

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

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

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

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

2. Stemcomité

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

3. Stemkring

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

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

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

4. Stemprocedure

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

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

5. Belangenconflicten

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

- Het stembeleid schrijft voor dat het wordt uitgevoerd "in het uitsluitende belang van de klanten om de waarde van hun belegging op lange termijn te beschermen en te versterken";
- De stemrichtlijnen die dienen als beslissingskader bij de uitoefening van de stemrechten worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van BNPP AM;
- De voorstellen van besluit worden geëvalueerd op basis van analyses die worden uitgevoerd door externe en onafhankelijke consultants;
- De medewerkers dienen de procedures na te leven die de geschenken en persoonlijke voordelen regelen en moeten iedere andere professionele activiteit melden;
- Het bestaan van een "Chinese muur" tussen BNPP AM en de andere entiteiten van de Groep staat er borg voor dat de medewerkers van BNPP AM onafhankelijk blijven in de uitvoering van hun opdrachten en verantwoordelijkheden.

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

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

i. De Verantwoordelijke van het beheer

ii. De Verantwoordelijken voor compliance en de interne controle

iii. De Voorzitter

6. Transparence & Reporting

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

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

Stemrichtlijnen

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

1. Goedkeuring van de rekeningen
2. Financiële transacties
3. Benoeming en vergoeding van de bestuurders en de vennootschappelijke mandatarissen
4. Andere besluiten (bijv. gereglementeerde overeenkomsten)

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

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

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

Verklaring volgens artikel 83 van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017

Ervan uitgaande dat de soft commissions die door de effectenmakelaars worden betaald aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium in het kader van de verwerking van de orders inzake de effecten van het Fonds een commercieel voordeel vormen, dat door deze makelaars wordt verleend aan de beheervennootschap zelf, 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 beheervennootschap ten opzichte van het Fonds dat zij beheert.

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2019 is beschikbaar op de website http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervennootschap.

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 beheervennootschap besloten om een contentieuze procedure in te leiden bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de klachten te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend.

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

Financieringstransacties op effecten

Het Fonds zal geen financieringstransacties op effecten aangaan, zoals het uitlenen of ontlenen van effecten, retrocessieovereenkomsten, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop, margeleningstransacties, of totale-opbrengstenswaps.

Duurzaam beleggingsbeleid

Het duurzaam beleggingsbeleid beschrijft de integratie van de ESG-analyse en/of de ESG-normen (zoals die hieronder worden gedefinieerd) in de beleggingscriteria die door de beheerders voor elk compartiment worden toegepast. ESG betekent Ecologie, Sociaal en Governance. Het zijn drie factoren die vaak gebruikt worden om het duurzaamheidsniveau van een belegging te beoordelen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT verbindt zich ertoe een duurzame benadering inzake beleggen te hanteren. De mate waarbinnen deze normen en analyses kunnen worden toegepast, verschilt evenwel in functie van het type compartiment, activaklasse, regio en gebruikt instrument. Bovendien kunnen sommige compartimenten restrictievere beleggingsregels toepassen, zoals die beschreven staan in het specifieke deel van het prospectus. Bijgevolg is het mogelijk dat dit beleid niet op dezelfde manier in alle portefeuilles kan worden geïmplementeerd.

De ESG-normen worden geïntegreerd in het beleggingsproces van elk compartiment. De normen bestaan uit 1) het respecteren van de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties en 2) het naleven van de sectorale beleidslijnen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

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 gestoeld op internationale overeenkomsten op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, eerbied voor het milieu en de strijd tegen de corruptie. Bedrijven die inbreuk plegen op een of meerdere van de principes, worden uitgesloten uit de beleggingen in de compartimenten en diegene waarvoor het risico bestaat dat ze dit doen, worden van nabij opgevolgd of uitgesloten.

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 minimale beginselen die uiteengezet staan in deze richtsnoeren niet in acht nemen, worden uitgesloten uit beleggingen in 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.

Beide bovenstaande normen worden door het Sustainability Center van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT aan de beheerders meegedeeld in de vorm van een uitsluitingslijst. Deze lijst vormt de gemeenschappelijke grondslag die van toepassing is.De ESG-analyse bestaat uit het analyseren met behulp van de voornaamste sociale en ecologische (of niet-financiële) ratingbureaus (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-exhaustieve lijst):

- Ecologie: bevorderen van de energie-efficiëntie, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, besparing op het vlak van natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: in acht nemen van de rechten van de mens en van de rechten van de werknemers, beheer van menselijk kapitaal (gezondheid en veiligheid van de werknemers, opleidings- en remuneratiebeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Governance: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, in acht nemen van het recht van de minderheidsaandeelhouders, scheiding van de directie- en controlefuncties, strijd tegen de corruptie, vrijheid van pers, remuneratie van de leidinggevenden, in acht nemen van de rechten van de minderheidsaandeelhouders.

De manier waarop en de mate van integratie van de ESG-analyse, zoals de ESG-scores, wordt in elk beleggingsproces apart bepaald door de vermogensbeheerder. In alle gevallen zullen de beheerders minimaal de uitsluitingslijst naleven die wordt meegedeeld door het Sustainability Center. Verder kan elke beheerder ofwel een ESG-integratiebenadering toepassen (rekening houden met de ESG-score in het beleggingsproces) ofwel een Best In Class benadering (selectie van emittenten waarbij de voorkeur wordt gegeven aan best practices van bedrijven, ongeacht de sector). Sommige beheerders zullen de beide benaderingen combineren in hun beleggingsproces. De gekozen aanpak wordt beschreven in het beleggingsbeleid van elk compartiment.

Minstens één keer per jaar is een herziening van elk toegelaten instrument en van het naleven van de controle van hun duurzame criteria voorzien. Ingeval de bovenstaande normen en criteria niet langer in acht zouden worden genomen, zullen de beleggingsbeheerders de samenstelling van de portefeuilles aanpassen in het beste belang van de aandeelhouders en in voorkomend geval volgens de hierboven vermelde analyse en ESG-normen.

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 richtgevende organisaties op het gebied van verantwoord beleggen om duurzame ontwikkeling te bevorderen en de huidige praktijken te verbeteren.

Meer informatie en documenten over het globale duurzaam ontwikkelingsbeleid 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 Beheervennootschap in principe niet deel aan actieve class actions (de beheervennootschap 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 Beheervennootschap deelnemen aan passieve class actions in rechtsgebieden waar de Beheervennootschap 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 Beheervennootschap kan te allen tijde haar toepasselijk beleid inzake class actions aanpassen en kan in bijzondere omstandigheden afwijken van de hierboven opgesomde beginselen.

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

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur
De vraagtekens over de toestand van de wereldeconomie in de zomer van 2019, evenals de hoop dat de economische activiteit op kruissnelheid zou blijven, gingen begin 2020 aan diggelen door de COVID-19-pandemie. De situatie is drastisch veranderd. Na de bevriezing van de wereldeconomie in maart en april werd het tweede kwartaal van 2020 gekenmerkt door de hervatting van de activiteit vanaf mei, terwijl in veel landen de lockdown werd versoepeld. De conjunctuurenquêtes bereikten in april een dieptepunt en de 'doel'-indicatoren begonnen zich in mei te herstellen, vooral in de Verenigde Staten, waar de cijfers betreffende de werkgelegenheid en consumptie verrassend positief waren. Deze gunstige ontwikkelingen mogen ons echter niet blind maken voor de omvang van de recessie, zoals blijkt uit de zeer voorzichtige prognoses van internationale organisaties, overheden en centrale banken. Laatstgenoemden hebben overigens hun inspanningen op het gebied van monetaire versoepeling opgevoerd nadat in maart met spoed werd besloten over te gaan tot kolossale maatregelen om een ontwrichting van de financiële markten te voorkomen. De verwachting van een wereldwijde groei verklaart de schommelingen in de olieprijs. De prijs van een vat WTI-olie (West Texas Intermediate) heeft een duizelingwekkende daling gekend (die versterkt werd door technische redenen in april), voordat het akkoord voor een productievermindering, afgesloten door de OPEC-landen en hun partners, en de hoop op een herstel van de activiteit de prijs eind juni terug op 40 dollar brachten, na een daling van 36% over zes maanden.

Verenigde Staten
Aan het einde van de tweede helft van 2019, toen de groei rond de 2% lag, bleven de economische indicatoren sterk. Het werkloosheidscijfer daalde tot 3,5% in februari, het laagste niveau in 50 jaar dat de voorgaande maanden verschillende keren werd bereikt. Naar aanleiding van de werkgelegenheidsdynamiek kende het consumentenvertrouwen een hoogtepunt. Economen gingen ervan uit dat de groei in 2020 vergelijkbaar zou zijn met die in 2019 (2,3%) en dat het grootste risico voor de Amerikaanse economie in 2020 zou voortvloeien uit politieke onzekerheden vóór de presidentsverkiezingen in november. Een onbekende factor die veel moeilijker voor te stellen was, verstoorde hun analyses. Het bbp kromp in het eerste kwartaal met 5,0% op jaarbasis. Ook al is dit de grootste daling sinds eind 2008, ze is veel minder sterk dan elders, vooral in de eurozone. De particuliere consumptie (in het bijzonder duurzame goederen en diensten) en de productieve investeringen zijn sterk gedaald. Gezien de ineenstorting van de activiteit in april laten schattingen van het bbp 'in realtime' op basis van de beschikbare gegevens, volgens de gebruikte methoden, een inkrimping van het bbp zien met 20% tot 40% in het tweede kwartaal. De onverwachte verbetering van verschillende indicatoren in mei sterkte echter de voorstanders van een optimistisch scenario. De werkgelegenheidscijfers waren verrassend: er werden 2,5 miljoen banen gecreëerd, terwijl algemeen werd verwacht dat er 7,5 miljoen verloren zouden gaan. Het werkloosheidscijfer daalde van 14,7% naar 13,3%, terwijl zelfs de voorzitter van de Federal Reserve dacht dat dit cijfer tot bijna 20% zou stijgen. Absoluut gezien blijft de arbeidsmarkt in een slechtere staat, aangezien in maart en april 22 miljoen banen verloren zijn gegaan. Door de hervatting van de activiteit na de lockdown in verschillende staten in maart en april, kon de detailhandel in mei een groot deel van de instorting in maart en april compenseren. Deze ontwikkeling weerspiegelt de verbetering van het consumentenvertrouwen en de ondersteuning aan consumenten (overheidssteun, promoties). De cijfers van de activiteitenenquêtes hebben zich hersteld, maar de industriële productie blijft achteruitgaan.

Europa
In de eurozone begonnen de economische indicatoren eind 2019 en begin 2020 tekenen van verbetering te vertonen (activiteiten-, werkgelegenheids-, detailhandelsenquêtes). Deze ontwikkeling werd in zekere zin 'bevestigd' door de houding van de Europese Centrale Bank (ECB), die een afwachtende houding had aangenomen met betrekking tot haar monetaire beleid en haar strategie heeft herzien. Deze opdracht beloofde het evenement te zijn aan het begin van de termijn van Christine Lagarde als voorzitter van de ECB. Dit zal echter niet het geval zijn, aangezien de gevolgen van de pandemie de eurozone hard hebben getroffen. De samengestelde PMI-index, die de mening van inkoopmanagers in de productie- en dienstensector weerspiegelt, daalde tot een historisch dieptepunt van 13,6 in april en steeg vervolgens naar 31,9 in mei en 48,5 in juni. De daling van het bbp met 3,6% in het eerste kwartaal zou worden gevolgd door een veel sterkere daling in het tweede kwartaal (ondanks de verbetering van de objectieve productie- en consumptiegegevens vanaf mei), voordat de activiteit zich in het tweede semester herstelt. De industriële productie daalde in april met 17,1% ten opzichte van de voorgaande maand, waardoor ze weer op het niveau kwam dat voor het laatst werd gezien in het midden van de jaren negentig. Terwijl de binnenlandse vraag in het eerste kwartaal sterk daalde, beperkten de mechanismen voor gedeeltelijke werkloosheid de daling van de werkgelegenheid (-0,2%), maar bepaalde categorieën, bijvoorbeeld uitzendkrachten, hebben zwaar geleden. Deze situatie vereist waakzaamheid van de autoriteiten naast de in maart getroffen noodmaatregelen. Na moeizame onderhandelingen in april heeft de Europese Commissie op 27 mei een herstelplan op Europees niveau voorgesteld. In juni bereikten de staatshoofden en regeringsleiders geen overeenstemming, maar het principe van het plan, dat zowel leningen als subsidies biedt aan landen in moeilijkheden, lijkt niet ter discussie te staan.

Japan
In het eerste kwartaal van 2020 markeerde de daling van het bbp met 2,2% (op jaarbasis) het begin van de recessie van de economie na een zeer scherpe daling in het vierde kwartaal (-7,2%) als gevolg van de verhoging van de btw. De ontwikkeling van de activiteit in het tweede kwartaal bleef zorgwekkend. De samengestelde PMI-index (productie en diensten) steeg slechts licht vanaf het dieptepunt van april (25,8) tot 40,8 in juni. In de tweede aanvullende begroting sinds de gezondheidscrisis lag de nadruk op het behoud van werkgelegenheid en kleine bedrijven. Bovendien handhaaft de Japanse centrale bank de grote lijnen van haar monetair beleid (bedrag van de aankopen van effecten, niveau van de basisrente, beleid om de rentecurve te beheersen) en heeft ze mechanismen ingesteld om bedrijven te ondersteunen (toegankelijkheid van leningen, aankopen van handelspapieren en zakelijke effecten, aanpassing van de depositorente volgens de verstrekte leningen). De commentaren waren voorzichtig, aangezien voorzitter Kuroda niet voorzag om de basisrente tegen het belastingjaar 2022/23 te verhogen terwijl de inflatie exclusief vers voedsel negatief is.

Opkomende markten
In China kromp het bbp, dat in de tweede helft van 2019 met 6% op jaarbasis groeide, in het eerste kwartaal met 6,8%. Deze krimp was sterker dan verwacht en uiteraard volledig ongekend door de gelijktijdige schok van vraag en aanbod toen de COVID-19-epidemie begin dit jaar het land trof. In maart ging het vrij snelle herstel van de productie niet gepaard met een gelijkwaardig herstel van de investeringen of de consumptie. Het herstel van de uitvoer in mei, ondanks de vertraging in de rest van de wereld in het tweede kwartaal, is een bemoedigend element, maar het herstel van de activiteit in opkomende landen in Azië, exclusief China, blijft bescheiden. De Chinese regering heeft geen groeidoelstelling voor 2020 vastgesteld, maar de premier zei dat het fiscaal beleid proactiever en het monetair beleid flexibeler zou zijn. Aan het einde van de periode, terwijl de grote centrale banken van ontwikkelde landen hun obligatie-aankoopprogramma's versterkten, werden nieuwe belangrijke renteverlagingen aangekondigd in opkomende regio's (Brazilië, Mexico, Tsjechië, Polen, Rusland, China, Indonesië, India …). Het IMF voorspelt voor 2020 een krimp met 3% van het bbp in opkomende regio's (na een stijging met 3,7% in 2019).

Monetair beleid
Na de beslissing van Mario Draghi in september 2019 om de controversiële versoepelingen door te voeren, nam Christine Lagarde, die op 1 november voorzitter werd van de Europese Centrale Bank (ECB), een afwachtende houding aan ten opzichte van het monetaire beleid. De ECB heeft vervolgens veel gecommuniceerd over de herziening van haar strategie, die in januari werd gelanceerd, en beklemtoonde dat de neveneffecten van het monetaire beleid (met name de negatieve rente) moeten worden geëvalueerd. Deze zorgen verdwenen abrupt door de COVID-19-epidemie, hoewel de Raad van Bestuur geen verlaging van de basisrente had opgenomen (0,00% voor de basisherfinancieringstransacties, 0,25% voor de marginale beleningsfaciliteit en -0,50% voor de depositofaciliteit) in het op 12 maart gepresenteerde "uitgebreide pakket monetaire beleidsmaatregelen". Tot de maatregelen behoorden met name een versoepeling van de voorwaarden van de TLTRO (gerichte langerlopende herfinancieringstransacties – Targeted Longer-Term Refinancing Operations) en een extra enveloppe van 120 miljard euro voor obligatie-aankopen, bovenop de maandelijkse aankopen van 20 miljard (PSPP). Op 18 maart, in deze 'buitengewone periode' die 'buitengewone maatregelen' vereist, kondigde de ECB een aanvullend obligatie-aankoopprogramma aan tot 750 miljard euro (PEPP voor Pandemic Emergency Purchase Programme) en specificeerde dat ze geen enkel risico zou tolereren dat de juiste transmissie van het monetaire beleid zou kunnen belemmeren. Eind april had de enige versoepeling betrekking op de TLTRO die, van juni 2020 tot juni 2021, 50 basispunten onder het depositotarief zouden kunnen liggen als aan bepaalde voorwaarden voor de verstrekte leningen wordt voldaan. De transactie van juni kende een groot succes. Er werd een nieuw programma van leningen aangekondigd. De "pandemische langerlopende noodherfinancieringstransacties" of PELTRO zijn volledig gefundeerde vasterentetenders (25 basispunten onder de refirente). De zeer voorzichtige diagnose van de economische omstandigheden door de ECB en het verslag van de vergadering van april vormden het toneel voor de aanvullende maatregelen die op 4 juni werden aangekondigd. Het pandemienoodaankoopprogramma (PEPP) werd verlengd tot eind juni 2021 en de enveloppe werd verhoogd met 600 miljard euro (tot 1.350 miljard). Prognoses van het Eurosysteem suggereren een lange periode van status quo van de basisrente, aangezien de inflatie naar verwachting aanzienlijk zal afwijken van de doelstelling van 2% (1,3% in 2022).

Na drie verlagingen met telkens 25 basispunten van het richttarief voor de Federal Funds-rente in de tweede helft van 2019 kon worden afgeleid uit de commentaren van het Amerikaanse Federal Reserve (Fed) dat er zich gedurende een lange periode geen wijzigingen zouden voordoen. Het coronavirus heeft daar echter anders over besloten … Eind februari publiceerde de Federal Reserve een korte verklaring waarin ze zei "de ontwikkelingen [van de epidemie] en de implicaties ervan voor de economische vooruitzichten nauwlettend in de gaten te houden". Op 3 maart kondigde het FOMC (Federal Open Market Committee) een verlaging aan van het doeltarief van de federal funds met 50 basispunten, de eerste tussen twee geplande vergaderingen sinds 2008. Op 15 maart verlaagde het zijn belangrijkste basisrente tot 0%-0,25% (van kracht van december 2008 tot december 2015), en activeerde en versterkte het zijn obligatie-aankoopprogramma. In de daaropvolgende dagen deed het meer aankondigingen over maatregelen die bedoeld waren om een "soepele werking van de markt" te bewerkstelligen (geldmarktfondsen, kredietmarkt, kortetermijnfinanciering in dollars) en om de effectieve overdracht van haar monetaire beleid te garanderen via kredietverdeling. Verschillende leden van de Federal Reserve hebben hun bezorgdheid geuit over de "wezenlijke risico's" op middellange termijn die de pandemie met zich meebrengt voor de Amerikaanse economie. Hun voorzichtigheid is in de loop van de maanden gegroeid, zoals blijkt uit de prognoses die zijn bekendgemaakt op 10 juni, waaruit blijkt dat de inflatie onder de doelstelling van 2% over de prognoseperiode ligt (1,7% eind 2022). Met een zeer grote meerderheid is het FOMC voornemens het doeltarief van de federal funds tot eind 2022 te stabiliseren. Deze status quo kan verder reiken gezien de voorzichtigheid met betrekking tot de prognoses voor de groei, werkgelegenheid en inflatie en de onzekerheden over deze cijfers. Jerome Powell zei dat hij vastbesloten is om alle instrumenten te gebruiken om het herstel zo sterk mogelijk te maken. De prognoses van leden van het FOMC sluiten de invoering van negatieve basisrentes uit. De obligatie-aankopen zullen doorgaan, althans aan het huidige ritme, en de andere in maart aangekondigde instrumenten worden geïmplementeerd. Het herstel van de economische activiteit zal het gebruik van de verschillende monetairbeleidsinstrumenten waarschijnlijk niet in twijfel trekken.

Valutamarkten
In het eerste kwartaal van 2020 evolueerde de EUR/USD-koers over een zeer breed bereik (1,06-1,15), waarvan de uiteinden in maart werden bereikt, een maand die werd gekenmerkt door een hoge volatiliteit op alle activa. Deze ontwikkelingen resulteerden in een relatief beperkte schommeling over het kwartaal (-1,7% tot 1,1029). Na een evolutie zonder trend tussen 1,08 en 1,10 tot half mei, ging de EUR/USD-koers omhoog en op 10 juni zelfs tot boven 1,14, de hoogste koers sinds 10 maart. Ze sloot het tweede kwartaal van 2020 af op 1,1231, een stijging met 1,8% in vergelijking met eind maart, dicht bij het niveau dat aan het begin van het jaar heerste. Deze ontwikkeling weerspiegelt een lagere honger naar de dollar gezien de hernieuwde interesse in risicovolle activa. De dollar is ook gedaald ten opzichte van de belangrijkste valuta's van ontwikkelde en opkomende landen. Deze trend bleef kwetsbaar en had aan het einde van de periode te lijden onder de heropflakkering van besmettingsgevallen die de angst voor een tweede golf van de COVID-19-epidemie deden toenemen, wat aanleiding gaf tot meer voorzichtigheid bij beleggers. De euro heeft geprofiteerd van de vorderingen op het gebied van begrotingsbeleid en de Europese solidariteit.

Aan het begin van het eerste kwartaal van 2020 bleef de USD/JPY-koers rond de 109 schommelen zonder duidelijke trend. Op 20 februari steeg deze echter plotseling boven de 112. Deze periode van zwakte van de yen was een duidelijke afstraling van de bezorgdheid over de epidemie. De Japanse economie werd toen, net als andere economieën in Azië, waarschijnlijk meer getroffen door de verstoring van de activiteiten in China. Om deze reden heeft de yen, ondanks de moeilijkheden op de aandelenmarkten, niet geprofiteerd van zijn status als veilige haven. Het is de daling van de dollar die de plotselinge terugkeer van de USD/JPY-koers begin maart naar 101 verklaart, de laagste sinds november 2016. Vervolgens herwon ze terrein en eindigde ze op 107,5, een daling met 1,0% ten opzichte van eind 2019. In het tweede kwartaal van 2020 schommelde de USD/JPY-koers rond de 107, een belangrijke technische drempel, en sloot het kwartaal af op 107,92, een bescheiden stijging (+0,4%) ten opzichte van eind maart en een lichte daling (-0,7 %) vergeleken met het niveau dat eind 2019 heerste.

Obligatiemarkten
In het eerste kwartaal van 2020 daalde het rendement op de Amerikaanse 10-jarige T-note met 125 basispunten tot 0,67% op 31 maart, dicht bij het historische dieptepunt (0,54%) van 9 maart. De daling begon de eerste dagen van januari en werd medio februari meer uitgesproken door de val van de aandelen, de angst voor een wereldwijde recessie en de verwachting van een verlaging van de basisrente door de Federal Reserve. In april en mei schommelde de 10-jaarsrente zonder duidelijke trend rond de 0,65%. In juni kende ze een korte stijging van bijna 0,90% na de publicatie van een veel sterker dan verwacht rapport over de werkgelegenheid. Ze is echter snel terug gedaald naar 0,70% en sloot af op 0,65%. Deze quasistabiliteit ten opzichte van eind maart weerspiegelt de co-existentie van factoren waarvan de effecten op de obligatiemarkt a priori tegengesteld zijn. Enerzijds een zeer soepel monetair beleid en een lage inflatie, anderzijds de vooruitzichten voor een economisch herstel en een verdieping van het tekort en de schuld. In zes maanden tijd daalde de Amerikaanse 10-jaarsrente met 126 basispunten.

In het eerste kwartaal van 2020 daalde de rente van de Duitse 10-jarige Bund met 28 basispunten en sloot ze af op -0,47%. Vanaf medio januari deed zich een duidelijke neerwaartse trend voor die de Duitse 10-jaarsrente naar een nieuw historisch dieptepunt (-0,86% op 9 maart) bracht in een vlucht naar veiliger oorden. In maart waren de schommelingen op de markten van de eurozone grilliger. De Duitse rente op 10 jaar keerde zo terug naar het hoogste niveau sinds medio januari tot -0,20%, een indrukwekkende wijziging ten opzichte van het dieptepunt. In het tweede kwartaal van 2020 kenden de obligatiemarkten in de eurozone sterke schommelingen. Ondanks de aankopen van de ECB leden obligaties aan het begin van het kwartaal onder het herstel van risicovolle activa. Vervolgens volgden hun ontwikkelingen de toestand van Europese, budgettaire of monetaire solidariteit. In deze context schommelde de Duitse rente op 10 jaar tussen -0,60% en -0,25% en sloot ze af op -0,45%. In zes maanden tijd is deze rente met 26 basispunten gedaald. Vooral de perifere markten, die in maart al hadden geleden onder enkele communicatiefouten van de ECB, zijn hierdoor getroffen. Uiteindelijk hebben ze kunnen profiteren van de opheffing van enkele blokkeringen die, hoewel ze geen oplossing bieden voor alle problemen, de meest zorgwekkende elementen afwenden (herroeping van het beleid inzake activa-aankopen bij besluit van het Duitse Grondwettelijke Hof, verwerping van het plan voor stimulerende begrotingsmaatregelen). Omwille van de bovenvermelde moeilijkheden blijven ze achter op de "kernmarkten". De Italiaanse rente op 10 jaar, die in maart meer dan 2,40 % bedroeg, de hoogste waarde sinds juni 2019, sluit de eerste helft van het jaar af met 1,26 %, een daling van 15 basispunten in vergelijking met eind 2019.

Aandelenmarkten
Ondanks verontrustend gezondheidsnieuws uit China hadden de grote aandelenindexen in januari 2020 slechts een bescheiden daling laten optekenen en waren ze er zelfs in geslaagd om op 12 februari nieuwe historische hoogtepunten te bereiken. Tijdens de laatste week van februari is de situatie in de wereld en op de financiële markten radicaal veranderd. In maart escaleerde de paniek toen de epidemie een pandemie werd. Tussen 12 februari en 12 maart verloren de wereldwijde aandelen 26%. Het abrupte karakter van deze daling, die gepaard ging met een liquiditeitscrisis op alle financiële markten, heeft ertoe geleid dat de overheden noodmaatregelen hebben aangekondigd. Ondanks de omvang van de ingezette maatregelen bleef het herstel van de belangrijkste indexen aanvankelijk achterwege tot de 24ste, toen de aankondigingen over budgettaire maatregelen de overhand namen over mededelingen van de centrale banken. De MSCI AC World-index in dollar, die op 23 maart daalde tot het laagste niveau sinds medio 2016, verloor 21,7% in het eerste kwartaal van 2020, zijn grootste daling op kwartaalbasis ooit.

In het tweede kwartaal van 2020 haalden de wereldwijde aandelen snel een derde van de daling in als gevolg van de verwachting dat de economische activiteit zich snel zou herstellen, vooral omdat de vertraging van de pandemie in mei in veel landen leidde tot de geleidelijke versoepeling van de lockdown. Bovendien hebben centrale banken, door ervoor te zorgen dat de langetermijnrente gedurende lange tijd laag blijft, eigenlijk de aantrekkelijkheid van aandelen ten opzichte van staatsobligaties vergroot. Op 8 juni keerde de MSCI AC World-index in dollar terug naar zijn hoogste niveau sinds 25 februari en herwon hij 42% tegenover het dieptepunt van maart. Daarna werd de trend wat aarzelend. Er zijn verschillende elementen ter verklaring voor deze meer chaotische schommelingen. Allereerst verschillende geopolitieke spanningen (Noord-Korea/Zuid-Korea; China/India; China/Verenigde Staten), die echter snel verdwenen. Vervolgens, en vooral, de bezorgdheid over de epidemie vanwege de stijging van het aantal besmettingsgevallen en de ernst van de recessie. Ondanks de verbetering van bepaalde economische indicatoren, blijven de officiële scenario's zeer voorzichtig en wordt steevast gewezen op het ongekende karakter van deze crisis, die diepe littekens zal achterlaten. Ondanks deze elementen, waaraan we waarschijnlijk winstneming zullen moeten toevoegen begin juni, zijn de kwartaalresultaten zeer positief aangezien de wereldwijde aandelen in drie maanden tijd met 18,7% stegen.

De turbulente evolutie in 2020 heeft zich vertaald in een daling van 7,1 % van de werelwijde aandelen in zes maanden des actions mondiales en six mois (MSCI AC World-index in dollars). Aandelen van opkomende landen (MSCI Emerging-index in dollars) verloren 10,7 %, met grote verschillen tussen de regio's als gevolg van valutaschommelingen en grondstofprijzen. In zes maanden hebben de markten van opkomende landen in Azië slechts 4,4 % verloren, terwijl de index van Latijns-Amerika 36 % heeft verloren. Sinds de lente werd deze regio (in het bijzonder Brazilië) sterk getroffen door de pandemie. In het eerste kwartaal werden er grote kapitaaluitstromen vastgesteld. Binnen de ontwikkelde markten daalde de S&P 500 met 4,0 %, de Nikkei 225 met 5,8 % en de Euro Stoxx 50 met 13,6 % (indexen in lokale valuta exclusief dividenden). Wereldwijd zijn de technologieaandelen in ruime zin aanzienlijk gestegen. De samengestelde Nasdaq-index heeft de periode afgesloten met een nieuw record, met een stijging van 12,1 %. Onder de sterke dalingen in de eerste helft van het jaar noteren we de financiële aandelen en de energiesector.

Gebeurtenissen na balansdatum: COVID-19

De coronavirusepidemie (COVID-19), die eind 2019 in China uitbrak, treft nu alle continenten en veroorzaakt een ongekende gezondheids- en economische crisis. De raad blijft alert op de maatregelen die door de regeringen zijn genomen om de epidemie een halt toe te roepen en blijft de mogelijke economische impact ervan op de bedrijven in de portefeuilles van de fondsen evalueren.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**981.989.479,01**	**973.621.094,61**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**952.322.502,04**	**906.172.767,95**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	215.582.810,46	206.073.368,88
B. Geldmarktinstrumenten	9.218.644,94	4.369.784,89
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	646.199.761,86	661.388.663,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	81.154.914,08	34.340.950,60
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	166.370,70	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-10.061.743,79**	**-714.328,84**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.250.160,77	4.535.340,61
b. Fiscale tegoeden	699.231,23	370.031,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-13.010.195,41	-5.618.756,69
c. Ontleningen (-)	-940,38	-944,28
V. Deposito's en liquide middelen	**39.771.259,57**	**68.145.842,60**
A. Banktegoeden op zicht	39.771.259,57	68.145.842,60
VI. Overlopende rekeningen	**-42.538,81**	**16.812,90**
B. Verkregen opbrengsten	1.085.327,72	1.193.574,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.127.866,53	-1.176.761,28
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**981.989.479,01**	**973.621.094,61**
A. Kapitaal	1.049.062.663,45	867.365.693,86
B. Deelneming in het resultaat	-1.428.589,82	272.190,36
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-65.644.594,62	105.983.210,39
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	**48.806.566,89**	
A. Gekochte termijncontracten	24.480.934,33	
B. Verkochte termijncontracten	24.325.632,56	

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-68.457.082,45**	**96.349.966,73**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.596.799,45	6.355.978,86
B. Geldmarktinstrumenten	-3.290,88	13.182,09
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-64.065.954,54	87.754.520,04
D. Andere effecten	-1.606,01	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.584.698,63	2.482.415,48
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	340.391,75	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-1.545.124,69	-256.129,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**7.985.342,38**	**14.597.331,50**
A. Dividenden	7.314.011,45	14.886.490,32
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.461.796,74	1.623.119,68
b. Deposito's en liquide middelen	348,23	1.462,89
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-74.420,53	-136.760,26
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-759.075,27	-1.787.291,48
F. Andere opbrengsten van beleggingen	42.681,76	10.310,35
III. Andere opbrengsten	**0,60**	**0,67**
B. Andere	0,60	0,67
IV. Exploitatiekosten	**-5.172.855,15**	**-4.964.088,51**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-157.618,95	-96.197,21
B. Financiële kosten (-)	-28.763,36	-17.048,51
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		
Classic	-127.310,10	-183.454,14
O	-34.495,41	-46.804,87
B	-623,58	-575,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
Classic	-3.751.800,17	-3.721.745,92
B	-24.631,47	-19.188,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Classic	-241.356,76	-183.454,16
O	-66.424,90	-46.803,23
B	-856,37	-575,65
J. Taksen		
Classic	-450.714,56	-423.432,02
O	-10.392,25	6.972,08
K. Andere kosten (-)	-277.867,27	-231.780,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**2.812.487,83**	**9.633.243,66**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-65.644.594,62**	**105.983.210,39**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-65.644.594,62**	**105.983.210,39**

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. 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 met een 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 oprichtingkosten 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 tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

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

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquide middelen 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 werkwijze 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 aankoopprijs. Na de eerste evaluatie wordt de variatie in de waarde geboekt in de resultatenrekening.

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

Gebeurtenissen na balansdatum: COVID-19

De coronavirusepidemie (COVID-19), die eind 2019 in China uitbrak, treft nu alle continenten en veroorzaakt een ongekende gezondheids- en economische crisis. De raad blijft alert op de maatregelen die door de regeringen zijn genomen om de epidemie een halt toe te roepen en blijft de mogelijke economische impact ervan op de bedrijven in de portefeuilles van de fondsen evalueren.

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.20		30.06.19	
1 EUR	1,6313	AUD	1,6228	AUD
	1,0642	CHF	1,1104	CHF
	7,4532	DKK	7,4636	DKK
	0,9090	GBP	0,8948	GBP
	8,7050	HKD	8,8969	HKD
	121,1710	JPY	122,6944	JPY
	10,8350	NOK	9,7095	NOK
	10,4640	SEK	10,5660	SEK
	1,1232	USD	1,1388	USD

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

31/01/2014 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs voor de 'B' klasse.

14/03/2016 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs voor de 'Classic' klasse.

2.1.2. Doelstelling van het Fonds

Het doel van het compartiment (de feeder) bestaat erin een zo hoog mogelijke waardering te waarborgen door voortdurend ten belope van minimaal 95% van zijn activa te beleggen in het non-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

2.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

De feeder zal te allen tijde minstens 95% van zijn activa beleggen in de Klasse 'O' van het niet-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced. Het resterende deel (maximaal 5% van de activa) zal uitsluitend worden belegd in liquiditeiten.

Informatie over de master

De master BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheer-maatschappij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

De master streeft naar een zo hoog mogelijke waardering en een ruime risicospreiding door te beleggen in alle soorten activaklassen (aandelen, obligaties, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten met betrekking tot pensioenfondsen. Het beheer is gericht op een portefeuillesamenstelling van 50% in aandelen en 50% in obligaties. Bij de samenstelling van het vermogen van het fonds zullen de regelingen voor pensioenspaarfondsen worden nageleefd, zodat deelnemers kunnen profiteren van de daarin opgenomen belastingvoordelen.

De master zal een evenwichtige belegging doen in aandelen van bedrijven wereldwijd en in obligaties en andere schuldinstrumenten in diverse valuta 's. In bijkomende mate kan de master andere investeringen doen. Voor aandelen zal rekening worden gehouden met het economisch belang, de marktkapitalisatie van de verschillende sectoren en de specifieke vooruitzichten en situaties van de individuele effecten. Voor obligaties wordt bij de samenstelling van de portefeuille rekening gehouden met renteverwachtingen die leiden tot de afname of verlenging van de resterende looptijd van de obligaties in de portefeuille.

De master past de volgende uitsluitingen toe:

- Zeer schadelijke activiteiten worden uitgesloten (wapenindustrie, tabak, steenkool, aardolie en onconventioneel gas)*;
- Uitsluiting van bepaalde bedrijven in gevoelige sectoren (bijv. palmolie, kernenergie, asbest) *;
- Uitsluiting van bedrijven die het Mondiaal Compact van de Verenigde Naties niet naleven en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen *.

* Zie voor meer details het algemene deel van het prospectus.

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 10% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

De master kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's of icb's. Deze moeten het Febelfin duurzaamheidslabel voor duurzame financiële producten hebben gekregen, of zich ertoe verbinden dit binnen zes maanden na de aankoopdatum te verkrijgen. In geval van het niet verkrijgen van het label binnen zes maanden na de aankoopdatum, of het verlies van het label voor een onderliggend fonds, moet het onderliggende fonds zo spoedig mogelijk en uiterlijk binnen 10 dagen worden doorverkocht. Voor meer informatie over dit label, zie https://www.febelfin.be/nl/professionelen/artikel/febelfin-ontwikkelt-duurzame-norm-en-label-de-5-belangrijkste-vragen-over.

In het beleggingsproces wordt een ESG-analyse uitgevoerd, zonder automatisch voorrang te geven aan de beste scores.

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

Bij de samenstelling van de activa van de master dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen.

De master is vooral gericht op beleggers met een neutraal risicoprofiel.

Vergelijking van de recurrente kosten

	Directe kosten van Metropolitan-Rentastro Sustainable Balanced	Indirecte kosten van BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced (klasse 'O' - niet toegankelijk voor particuliere beleggers)	Directe kosten van BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced (klasse 'Classic')
Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	1,00%	0,00%	1,00%
Vergoeding voor de administratie	0,038%	0,078%	0,05%
Vergoeding voor de bewaarder	0,022%	0,022%	0,05%
Andere kosten	0,0265%	0,05%	0,05%
Jaarlijkse belasting	0,00%	0,01%	0,0925%
TOTAAL	**1,2465%**		**1,2425%**

Een belegging in klasse 'O' van de master houdt totale kosten in van 0,16% per jaar (vergoeding van de administratie en de bewaarder, jaarlijkse belasting en andere kosten). Gelet op de directe recurrente kosten van de feeder bedragen de totale recurrente kosten voor de belegger 1,25%.

Niettemin kan er een gering rendementsverschil bestaan aangezien de feeder de mogelijkheid heeft om tot 5% te beleggen in liquiditeiten.

Voor inschrijvingen op en terugkopen van deelbewijzen 'O' van de master door de feeder wordt er geen instapvergoeding of uitstap-vergoeding in rekening gebracht.

Vanuit een fiscaal standpunt wordt er op de beleggingen van de feeder in klasse 'O' van de master een jaarlijkse belasting van 0,01% per jaar ingehouden, die volledig wordt betaald door de master (en dus indirect in rekening wordt gebracht aan de feeder). De andere beleggingen van de feeder zijn onderworpen aan een jaarlijkse belasting van 0,0925%.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, de beheermaatschappij voor zowel de master als de feeder, heeft interne gedragsregels opgesteld om te verzekeren dat de master aan de feeder alle documenten en alle informatie verstrekt die vereist zijn opdat deze laatste kan voldoen aan zijn wettelijke verplichtingen. De interne gedragsregels omvatten onder andere bepalingen betreffende de verhandeling van effecten, procedures om de levering van informatie en documenten te verzekeren en bepalingen in verband met het verslag van de commissaris.

* U kunt gratis nadere informatie over het Fonds (prospectus, halfjaarverslag, jaarverslag, beheerreglement en interne gedragsregels van het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced) verkrijgen in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3 - 1000 Brussel.Toegelaten activacategorieën: deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, namelijk klasse 'O' van het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced, liquiditeiten.

Toegelaten activacategorieën*:* deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, namelijk klasse 'O' van het GBF BNP Paribas B Pension Balanced, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

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

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

Na de opwaartse trend in risicoactiva eind 2019 begonnen we het jaar optimistisch vanwege de positieve economische gegevens. Begin februari verhoogden we onze positie in aandelen nadat bleek dat China snel maatregelen trof om de verspreiding van het nieuwe coronavirus tegen te gaan. Naar aanleiding van de COVID-19-paniek en de aanhoudende uitverkoop op de markten, besloten we de blootstelling aan aandelen te verlagen en een voorzichtiger standpunt in te nemen in het licht van de mogelijkheid van een wereldwijde economische recessie. Wat het vastrentende segment betreft, behielden we aan het begin van het jaar onze blootstelling aan risico met lage duration in de portefeuille. Begin april verlaagden we verder de positie in overheidsobligaties vanwege de extreem lage opbrengsten. Tegelijkertijd besloten we de positie in krediet van beleggingskwaliteit te verhogen, gelet op de sterke ondersteuning door centrale banken en de stimulerende monetaire beleidsmaatregelen. Door de aanzienlijke financiële steun van de centrale banken zullen de bedrijfsobligaties volgens ons aantrekkelijkere rendementen bieden dan de overheidsobligaties.

2.1.5. Toekomstig beleid van de master

In deze onzekere context blijven we wat de financiële markten betreft voorzichtig voor de volgende 6 maanden, gelet op de duidelijke risico's van een tweede golf, wezenlijke economische schade en een escalatie van de handelsoorlog tussen de VS en China. Ons basisscenario voorziet in een geleidelijk herstel, ondersteund door centrale banken en fiscale beleidsmaatregelen.

2.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De aangeduide beheervennootschap blijft belast met het beheer van de activa.

2.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI) wordt berekend conform de bepalingen van reglement 583/2010. Hij geeft de jaarlijkse volatiliteit van het fonds weer over een periode van 5 jaar. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste.

De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging “zonder risico” is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lager potentieel rendement verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hoger potentieel rendement verbonden.

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

Bij de lancering van het compartiment zat deze synthetische risico- en opbrengstindicator in de categorie 5.

2.2. BALANS

		Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**26.873.965,16**	**19.868.201,25**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**26.895.081,34**	**19.881.927,01**
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	26.895.081,34	19.881.927,01
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**-312,07**	**2.042,65**
A.	Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	64.824,62	136.230,27
B.	Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-65.136,69	-134.187,62
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**3.884,46**	**2.482,32**
A.	Banktegoeden op zicht	3.884,46	2.482,32
VI.	**Overlopende rekeningen**	**-24.688,57**	**-18.250,73**
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-24.688,57	-18.250,73
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**26.873.965,16**	**19.868.201,25**
A.	Kapitaal	28.294.178,06	18.106.032,47
B.	Deelneming in het resultaat	-206.616,00	262.293,29
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.213.596,90	1.499.875,49

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-1.079.406,40**	**1.594.722,21**
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.079.406,40	1.594.722,21
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**-12,67**	**-13,79**
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-12,67	-13,79
III. Andere opbrengsten	**0,24**	**0,17**
B. Andere	0,24	0,17
IV. Exploitatiekosten	**-134.178,07**	**-94.833,10**
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		
Classic	-2.657,69	-2.219,95
B	-467,01	-398,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
Classic	-105.025,58	-73.997,54
B	-18.460,45	-13.285,24
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Classic	-3.652,72	-2.219,98
B	-642,13	-398,58
K. Andere kosten (-)	-3.272,49	-2.313,21
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-134.190,50**	**-94.846,72**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-1.213.596,90**	**1.499.875,49**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-1.213.596,90**	**1.499.875,49**

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ANDERE EFFECTEN							
BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED OCA	19.865	EUR	1.353,90	26.895.081,34	0,70%	100,00%	100,08%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				**26.895.081,34**		**100,00%**	**100,08%**
GEMENGDE-ICB'S				**26.895.081,34**		**100,00%**	**100,08%**
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				**26.895.081,34**		**100,00%**	**100,08%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**26.895.081,34**		**100,00%**	**100,08%**
BP2S		EUR		3.884,46			0,01%
Banktegoeden op zicht				**3.884,46**			**0,01%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**3.884,46**			**0,01%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-312,07**			**0,00%**
ANDERE				**-24.688,57**			**-0,09%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**26.873.965,16**			**100,00%**

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	**100,00%**
GEMENGDE-ICB'S	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	4.577.413,13
Verkopen	334.871,80
Totaal 1	**4.912.284,93**
Inschrijvingen	5.137.223,12
Terugbetalingen	762.399,17
Totaal 2	**5.899.622,29**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	24.821.281,61
Omloopsnelheid	**-3,98%**

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

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

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

Klasse B

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.
2018	7.699	711	19.084	958.174,49	88.636,35	2.217.030,69	116,17
2019	8.790	1.619	26.255	1.113.813,97	206.783,85	3.493.390,74	133,05
01.01.20-30.06.20	6.246	1.205	31.296	792.235,58	147.192,07	3.955.001,75	126,38

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.
2018	53.943	4.907	115.972	5.915.553,55	539.313,13	11.869.328,14	102,35
2019	63.277	6.756	172.493	7.047.360,13	760.259,01	20.219.347,37	117,22
01.01.20-30.06.20	39.060	5.696	205.857	4.344.987,54	615.207,10	22.918.963,41	111,33

2.4.5. Return

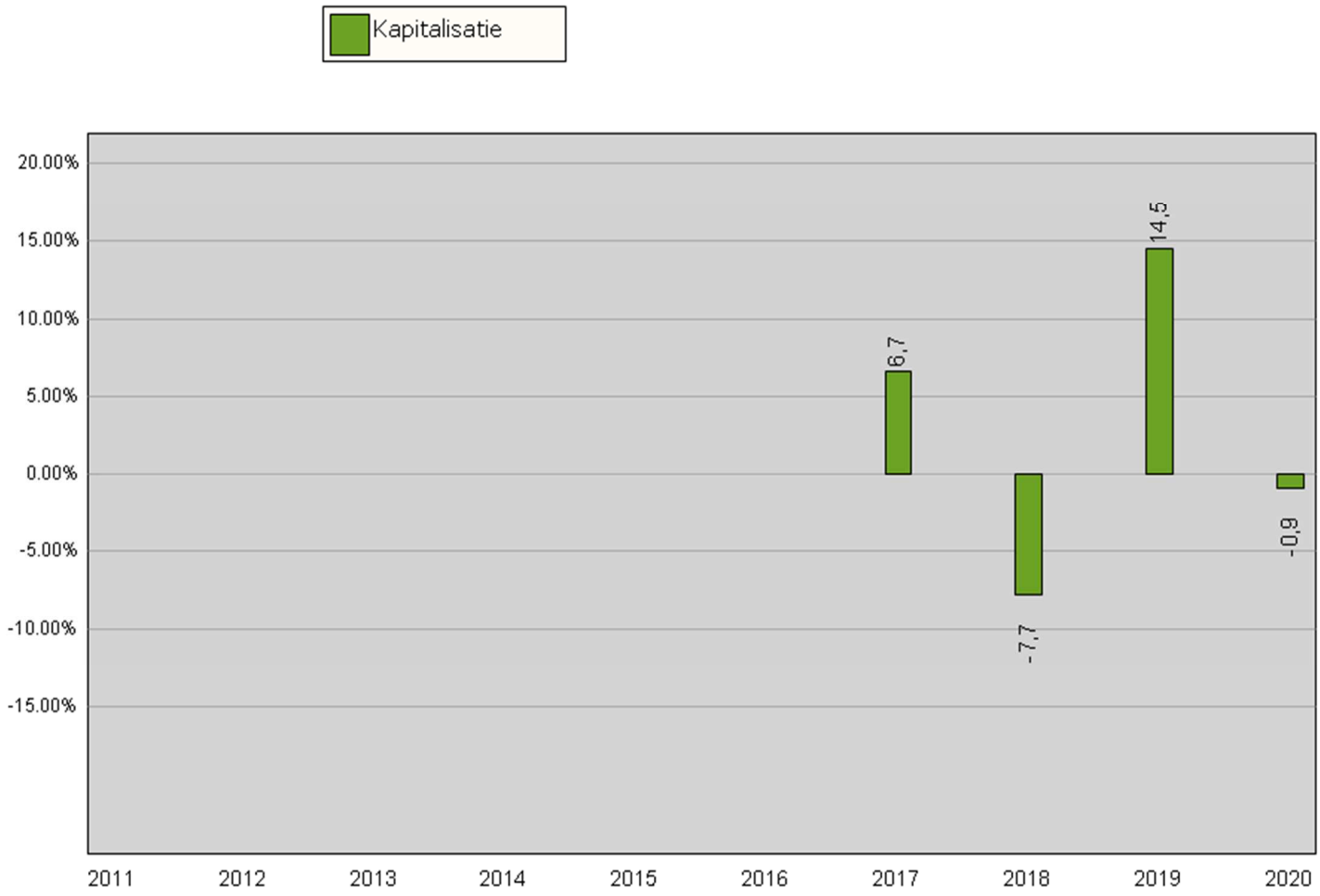
Classic

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 18.03.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

<u>Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):</u>



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar
-0,9%	1,0%

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:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

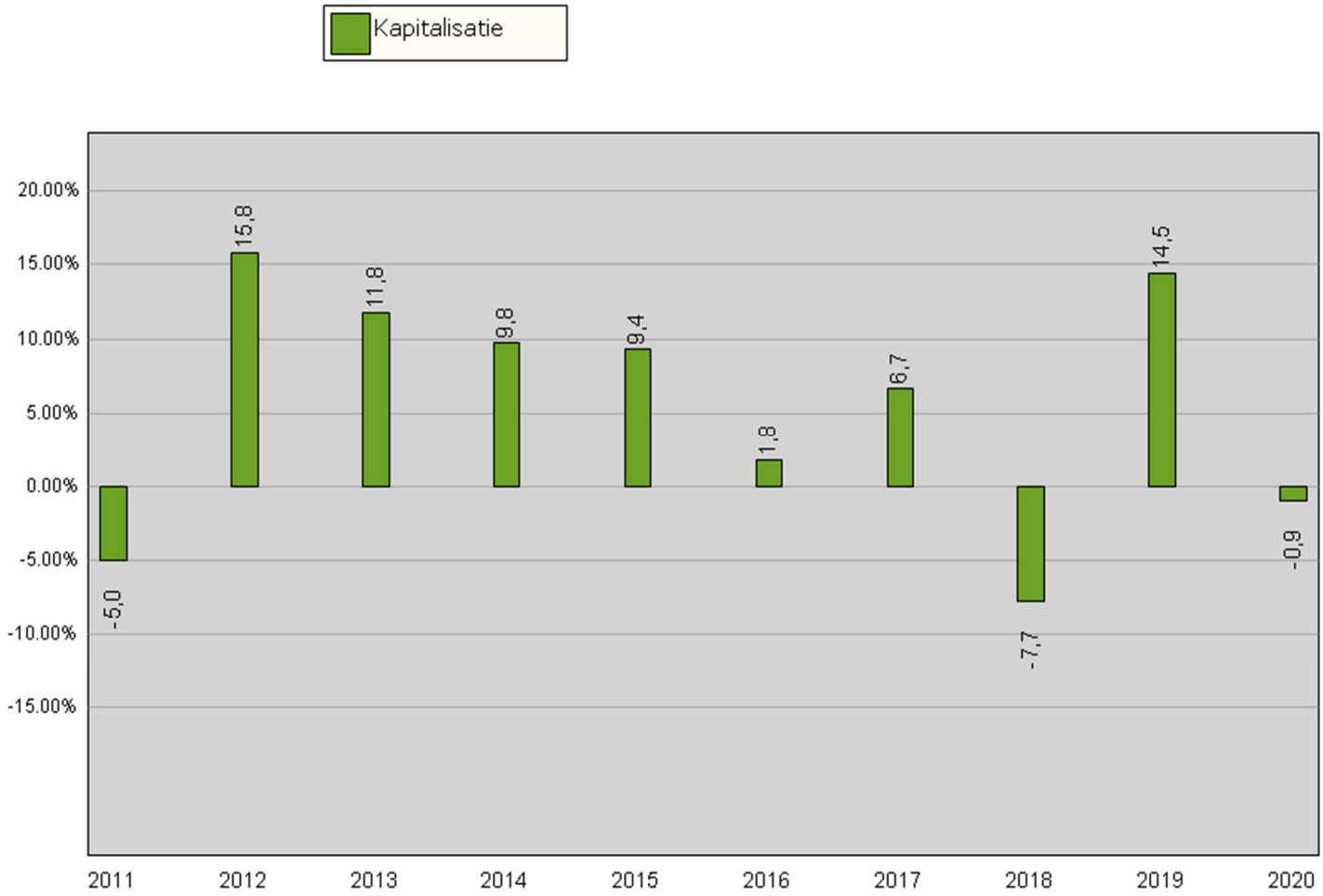
B

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 11.03.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
-0,9%	1,0%	2,1%	5,6%

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:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6. Lopende kosten

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 worden vermeld bij afsluiting van het rapport.

Lopende Kosten	
B-Kap.	Kap.
1,25%	1,25%

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

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

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE GROWTH

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

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

3.1.2. Doelstelling van het Fonds

De deelnemers een zo hoog mogelijke waardestijging van het belegde kapitaal te bieden, en hen tegelijk te laten profiteren van een brede spreiding van het risico. Bij de samenstelling van de activa van het Fonds dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen vastgelegd in artikel 145-11, WIB 1992, zodat de deelnemers de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen, met naleving van de wetgeving op de beleggingsfondsen die van kracht is in België.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

Metropolitan-Rentastro Sustainable Growth zal voornamelijk beleggen in wereldwijde bedrijfsaandelen en, in mindere mate, in obligaties en andere schuldeffecten uitgedrukt in verschillende valuta's. Bijkomend kan het compartiment 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 rentevooruitzichten die leiden tot een vermindering of verlenging van de resterende looptijd van de obligaties in portefeuille.

Het Fonds past de volgende uitsluitingen toe:

- Zeer schadelijke activiteiten worden uitgesloten (wapenindustrie, tabak, steenkool, aardolie en onconventioneel gas)*;
- Uitsluiting van bepaalde bedrijven in gevoelige sectoren (bijv. palmolie, kernenergie, asbest) *;
- Uitsluiting van bedrijven die het Mondiaal Compact van de Verenigde Naties niet naleven en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen *.

* Zie voor meer details het algemene deel van het prospectus

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 45.50% MSCI EMU (EUR) NR + 14% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 22.50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI + 10.50% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 7.50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

Het compartiment kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's of icb's. Deze moeten het Febelfin duurzaamheidslabel voor duurzame financiële producten hebben gekregen, of zich ertoe verbinden dit binnen zes maanden na de aankoopdatum te verkrijgen. In geval van het niet verkrijgen van het label binnen zes maanden na de aankoopdatum, of het verlies van het label voor een onderliggend fonds, moet het onderliggende fonds zo spoedig mogelijk en uiterlijk binnen 10 dagen worden doorverkocht. Voor meer informatie over dit label, zie https://www.febelfin.be/nl/professionelen/artikel/febelfin-ontwikkelt-duurzame-norm-en-label-de-5-belangrijkste-vragen-over.

In het beleggingsproces wordt een ESG-analyse uitgevoerd, zonder automatisch voorrang te geven aan de beste scores.

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

Categorieën van toegelaten activa: effecten, deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, instrumenten van de geldmarkt, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

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 Beheervennootschap. De ontvangen effecten moeten zeer liquide zijn, met andere woorden snel verkocht kunnen worden op de markten, normaal gezien binnen één werkdag. De effecten die worden ontvangen van één zelfde emittent mogen niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen (behoudens uitzondering zoals voorzien in de tabel). De als zekerheid ontvangen effecten moeten uitgegeven zijn door een zelfstandige entiteit van de tegenpartij. Van de uitgevende entiteit wordt niet verwacht dat ze een hoge correlatie met die van de tegenpartij aantoont.

Activa
Contanten (EUR, USD en GBP of de referentiemunteenheid van het compartiment)
Renteproducten
Staatspapier uitgegeven door een lidstaat van de OESO, toegelaten door de Beheervennootschap
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 Beheervennootschap
Aandelen uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervennootschap
Converteerbare obligaties uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervennootschap
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 Beheervennootschap.
Indexen toegelaten door de Beheervennootschap & 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 Beheervennootschap, met de intentie een vrij defensief risicoprofiel in stand te houden. De haircutprocedure wordt eveneens bepaald door de Risico-afdeling van de Beheervennootschap en dient om de portefeuille van financiële zekerheden te verzekeren tegen negatieve evoluties van de waarde ervan.

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het Fonds belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale overheidsinstanties, internationale openbare organismen, bedrijven… De looptijd zal doorgaans in lijn met de markt zijn. De beheerder beschikt echter over de mogelijkheid om hiervan af te wijken naargelang zijn mening over de toekomstige evolutie van de rentevoeten. De grote meerderheid van de obligaties beschikt ten minste over een rating van beleggingskwaliteit ('investment grade').
'Investment grade'-obligaties zijn de obligaties die zijn uitgegeven door leningnemers die een bepaalde rating krijgen op basis van marktafspraken. Deze rating varieert van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's. Andere ratingbureaus hanteren vergelijkbare ratings. Daartegenover staan de 'non-investment grade'-obligaties, ook wel 'speculatieve' of 'high yield'-obligaties (hoogrentende obligaties) genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating wijst op het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Na de opwaartse trend in risicoactiva eind 2019 begonnen we het jaar optimistisch vanwege de positieve economische gegevens. Begin februari verhoogden we onze positie in aandelen nadat bleek dat China snel maatregelen trof om de verspreiding van het nieuwe coronavirus tegen te gaan. Naar aanleiding van de COVID-19-paniek en de aanhoudende uitverkoop op de markten, besloten we de blootstelling aan aandelen te verlagen en een voorzichtiger standpunt in te nemen in het licht van de mogelijkheid van een wereldwijde economische recessie. Wat het vastrentende segment betreft, behielden we aan het begin van het jaar onze blootstelling aan risico met lage duration in de portefeuille. Begin april verlaagden we verder de positie in overheidsobligaties vanwege de extreem lage opbrengsten. Tegelijkertijd besloten we de positie in krediet van beleggingskwaliteit te verhogen, gelet op de sterke ondersteuning door centrale banken en de stimulerende monetaire beleidsmaatregelen. Door de aanzienlijke financiële steun van de centrale banken zullen de bedrijfsobligaties volgens ons aantrekkelijkere rendementen bieden dan de overheidsobligaties.
In de samenstelling van de activa, onder de rubriek 'andere roerende waarden', wordt de volgende informatie vermeld:

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

3.1.5. Toekomstig beleid

In deze onzekere context blijven we wat de financiële markten betreft voorzichtig voor de volgende 6 maanden, gelet op de duidelijke risico's van een tweede golf, wezenlijke economische schade en een escalatie van de handelsoorlog tussen de VS en China. Ons basisscenario voorziet in een geleidelijk herstel, ondersteund door centrale banken en fiscale beleidsmaatregelen.

3.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium N.V. - Vooruitgangstraat 55- 1210 Brussel (activaspreiding en beheer van de activa die niet zijn toevertrouwd aan andere beheerders)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris (beheer van de obligaties uitgegeven door bedrijven tot 30 september 2020, en beheer van alle types obligaties vanaf 1 oktober 2020, beheer van de Belgische aandelen en de aandelen met een kleine kapitalisatie ('microcaps'))

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom (beheer van de overheids- en quasi-overheidsobligaties tot 30 september 2020, en beheer van de andere aandelen)

3.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator (SRRI) wordt berekend conform de bepalingen van reglement 583/2010. Hij geeft de jaarlijkse volatiliteit van het fonds weer over een periode van 5 jaar. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste.

De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging "zonder risico" is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lager potentieel rendement verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hoger potentieel rendement verbonden.

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

Bij de lancering van het compartiment zat deze synthetische risico- en opbrengstindicator in de categorie 6.

3.2. BALANS

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**936.495.225,78**	**939.305.981,03**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**906.793.654,74**	**871.831.817,35**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	215.582.810,46	206.073.368,88
B. Geldmarktinstrumenten	9.218.644,94	4.369.784,89
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	646.199.761,86	661.388.663,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	35.626.066,78	
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	166.370,70	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-10.061.366,34**	**-714.992,44**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.161.952,95	4.394.744,06
b. Fiscale tegoeden	699.231,23	370.031,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-12.921.610,14	-5.478.823,74
c. Ontleningen (-)	-940,38	-944,28
V. Deposito's en liquide middelen	**39.763.653,93**	**68.140.753,97**
A. Banktegoeden op zicht	39.763.653,93	68.140.753,97
VI. Overlopende rekeningen	**-716,55**	**48.402,15**
B. Verkregen opbrengsten	1.085.327,72	1.193.574,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.086.044,27	-1.145.172,03
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**936.495.225,78**	**939.305.981,03**
A. Kapitaal	1.001.535.070,70	835.750.804,37
B. Deelneming in het resultaat	-1.132.035,71	-109.543,72
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-63.907.809,21	103.664.720,38
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	**48.806.566,89**	
A. Gekochte termijncontracten	24.480.934,33	
B. Verkochte termijncontracten	24.325.632,56	

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-66.950.747,87**	**93.867.551,25**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.596.799,45	6.355.978,86
B. Geldmarktinstrumenten	-3.290,88	13.182,09
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-64.065.954,54	87.754.520,04
D. Andere effecten	-1.606,01	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-78.364,05	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	340.391,75	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-1.545.124,69	-256.129,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**7.985.366,60**	**14.597.362,69**
A. Dividenden	7.314.011,45	14.886.490,32
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.461.796,74	1.623.119,68
b. Deposito's en liquide middelen	348,23	1.462,89
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-74.396,31	-136.729,07
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-759.075,27	-1.787.291,48
F. Andere opbrengsten van beleggingen	42.681,76	10.310,35
III. Andere opbrengsten	**0,22**	**0,33**
B. Andere	0,22	0,33
IV. Exploitatiekosten	**-4.942.428,16**	**-4.800.193,89**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-157.618,95	-96.197,21
B. Financiële kosten (-)	-28.763,36	-17.048,51
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		
Classic	-122.568,05	-179.504,41
O	-34.495,41	-46.804,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
Classic	-3.564.366,51	-3.590.088,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Classic	-234.836,93	-179.504,41
O	-66.424,90	-46.803,23
J. Taksen		
Classic	-450.714,56	-423.432,02
O	-10.392,25	6.972,08
K. Andere kosten (-)	-272.247,24	-227.783,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**3.042.938,66**	**9.797.169,13**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-63.907.809,21**	**103.664.720,38**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-63.907.809,21**	**103.664.720,38**

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT							
ALSTOM	181.944	EUR	41,41	7.534.301,04		0,84%	0,81%
ATOS	9.243	EUR	75,90	701.543,70		0,08%	0,07%
BUREAU VERITAS SA	177.735	EUR	18,78	3.337.863,30		0,37%	0,36%
CAP GEMINI	17.327	EUR	101,95	1.766.487,65		0,19%	0,19%
DANONE	68.329	EUR	61,56	4.206.333,24		0,46%	0,45%
EDENRED	29.463	EUR	38,93	1.146.994,59		0,13%	0,12%
ESSILOR INTERNATIONAL	70.560	EUR	114,25	8.061.480,00		0,90%	0,87%
FAURECIA	51.854	EUR	34,77	1.802.963,58		0,20%	0,19%
FNAC DARTY SA	60.688	EUR	36,76	2.230.890,88		0,25%	0,24%
FONCIERE DES REGIONS	43.346	EUR	64,50	2.795.817,00		0,31%	0,30%
GENKYOTEX SA	4.749	EUR	2,24	10.637,76		0,00%	0,00%
INGENICO	25.548	EUR	142,00	3.627.816,00		0,40%	0,39%
INTERPARFUMS SA	81.403	EUR	39,80	3.239.839,40		0,36%	0,35%
IPSEN	40.271	EUR	75,65	3.046.501,15		0,34%	0,33%
KLEPIERRE	64.685	EUR	17,74	1.147.188,48		0,13%	0,12%
KORIAN	76.356	EUR	32,58	2.487.678,48		0,27%	0,27%
LECTRA	107.755	EUR	16,18	1.743.475,90		0,19%	0,19%
LISI	68.539	EUR	18,50	1.267.971,50		0,14%	0,14%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	32.988	EUR	390,50	12.881.814,00		1,43%	1,39%
MICHELIN (CGDE)-B	70.391	EUR	92,34	6.499.904,94		0,73%	0,70%
ORPEA	5.461	EUR	102,90	561.936,90		0,06%	0,06%
PERNOD-RICARD SA	32.308	EUR	140,05	4.524.735,40		0,51%	0,48%
PLASTIC OMNIUM	102.210	EUR	18,13	1.853.067,30		0,20%	0,20%
REXEL SA	151.342	EUR	10,17	1.539.148,14		0,17%	0,16%
SANOFI	119.981	EUR	90,65	10.876.277,65		1,21%	1,17%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	99.680	EUR	98,88	9.856.358,40		1,10%	1,06%
SCOR SE	100.620	EUR	24,40	2.455.128,00		0,27%	0,26%
SEB SA	4.235	EUR	147,10	622.968,50		0,07%	0,07%
SOLUTIONS 30 SE	308.659	EUR	12,76	3.938.488,84		0,43%	0,42%
SOPRA STERIA GROUP	28.833	EUR	109,70	3.162.980,10		0,35%	0,34%
SPIE SA - W/I	222.891	EUR	13,30	2.964.450,30		0,33%	0,32%
TELEPERFORMANCE	21.778	EUR	225,90	4.919.650,20		0,55%	0,53%
VIVENDI	233.686	EUR	22,84	5.337.388,24		0,60%	0,57%
WORLDLINE SA - W/I	52.016	EUR	77,08	4.009.393,28		0,44%	0,43%
Frankrijk				**126.159.473,84**		**14,01%**	**13,55%**
ACCENTIS	367.179	EUR	0,05	17.991,77		0,00%	0,00%
ACKERMANS & VAN HAAREN	11.921	EUR	116,40	1.387.604,40		0,15%	0,15%
AEDIFICA	65.545	EUR	97,30	6.377.528,50		0,71%	0,69%
AGEAS	136.788	EUR	31,54	4.314.293,52		0,48%	0,46%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	246.071	EUR	43,86	10.793.904,42		1,20%	1,16%
ASCENCIO	8.076	EUR	47,10	380.379,60		0,04%	0,04%
ASIT BIOTECH SA	23.212	EUR	0,18	4.294,22		0,00%	0,00%
BALTA GROUP NV	154.117	EUR	1,11	171.069,87		0,02%	0,02%
BEFIMMO S.C.A.	13.178	EUR	39,85	525.143,30		0,06%	0,06%
BEKAERT NV	17.536	EUR	17,45	306.003,20		0,03%	0,03%
BIOCARTIS NV-W/I	66.103	EUR	4,62	305.395,86		0,03%	0,03%
BONE THERAPEUTICS SA	19.819	EUR	2,47	48.952,93		0,01%	0,01%
CELYAD	12.709	EUR	9,74	123.785,66		0,01%	0,01%
CFE	11.025	EUR	60,70	669.217,50		0,07%	0,07%
COLRUYT SA	49.677	EUR	48,97	2.432.682,69		0,27%	0,26%
DECEUNINCK NV	239.528	EUR	1,36	324.560,44		0,04%	0,03%
ECONOCOM GROUP	271.291	EUR	1,80	487.238,64		0,05%	0,05%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	46.241	EUR	96,60	4.466.880,60		0,50%	0,48%
EURONAV SA	132.625	EUR	7,16	950.258,13		0,10%	0,10%
EXMAR NV	36.356	EUR	2,21	80.346,76		0,01%	0,01%
FAGRON NV	191.042	EUR	18,70	3.572.485,40		0,39%	0,38%
FLUXYS - NEW	13.596	EUR	27,20	369.811,20		0,04%	0,04%
GALAPAGOS NV	32.941	EUR	175,05	5.766.322,05		0,65%	0,62%
GIMV NV	15.349	EUR	51,20	785.868,80		0,09%	0,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
GREENYARD FOODS	1.953	EUR	5,58	10.897,74		0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	30.661	EUR	74,68	2.289.763,48		0,25%	0,24%
IMMOBEL	10.990	EUR	58,60	644.014,00		0,07%	0,07%
ION BEAM APPLICATIONS	81.377	EUR	7,64	621.720,28		0,07%	0,07%
KBC GROEP NV	180.485	EUR	51,06	9.215.564,10		1,03%	0,99%
KINEPOLIS	129.765	EUR	40,25	5.223.041,25		0,59%	0,56%
LOTUS BAKERIES	2.004	EUR	2.830,00	5.671.320,00		0,64%	0,61%
MDX HEALTH	285.609	EUR	0,71	202.782,39		0,02%	0,02%
MELEXIS NV	41.982	EUR	67,50	2.833.785,00		0,31%	0,30%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	53.392	EUR	18,20	971.734,40		0,11%	0,10%
MONTEA	17.926	EUR	89,20	1.598.999,20		0,18%	0,17%
ONTEX GROUP NV - W/I	86.501	EUR	13,03	1.127.108,03		0,12%	0,12%
ORANGE BELGIUM	49.796	EUR	14,50	722.042,00		0,08%	0,08%
PROXIMUS	128.658	EUR	18,14	2.333.856,12		0,26%	0,25%
QRF COMM VA	13.483	EUR	11,30	152.357,90		0,02%	0,02%
RECTICEL	264.219	EUR	7,90	2.087.330,10		0,23%	0,22%
RETAIL ESTATES	21.187	EUR	59,90	1.269.101,30		0,14%	0,14%
SHURGARD SELF STORAGE SA	68.359	EUR	33,45	2.286.608,55		0,25%	0,24%
SOFINA	2.361	EUR	235,00	554.835,00		0,06%	0,06%
SOLVAY SA	36.675	EUR	71,26	2.613.460,50		0,29%	0,28%
TELENET GROUP HOLDING NV	18.000	EUR	36,64	659.520,00		0,07%	0,07%
TESSENDERLO GROUP	44.936	EUR	26,50	1.190.804,00		0,13%	0,13%
THROMBOGENICS NV	31.274	EUR	3,00	93.822,00		0,01%	0,01%
TINC COMM VA-W/I	143.986	EUR	12,90	1.857.419,40		0,20%	0,20%
UCB SA	66.833	EUR	103,10	6.890.482,30		0,77%	0,75%
UMICORE	133.038	EUR	41,91	5.575.622,58		0,62%	0,60%
VGP	33.752	EUR	113,60	3.834.227,20		0,42%	0,41%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	398.952	EUR	24,30	9.694.533,60		1,08%	1,05%
WERELDHAVE BELGIUM	2.518	EUR	55,00	138.490,00		0,02%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	166.539	EUR	47,65	7.935.583,35		0,89%	0,86%
België				**124.962.845,23**		**13,88%**	**13,41%**
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	296.807	EUR	13,26	3.935.660,82		0,43%	0,42%
AMADEUS FIRE AG	22.891	EUR	110,40	2.527.166,40		0,28%	0,27%
BECHTLE AG	14.983	EUR	157,00	2.352.331,00		0,26%	0,25%
CANCOM SE	44.897	EUR	47,20	2.119.138,40		0,23%	0,23%
DEUTSCHE BOERSE AG	45.249	EUR	161,05	7.287.351,45		0,81%	0,79%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	573.438	EUR	14,94	8.570.030,91		0,96%	0,93%
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	78.486	EUR	39,95	3.135.515,70		0,35%	0,33%
E.ON SE	821.037	EUR	10,02	8.222.685,56		0,92%	0,89%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	56.815	EUR	76,30	4.334.984,50		0,48%	0,46%
GERRESHEIMER AG	15.558	EUR	82,10	1.277.311,80		0,14%	0,14%
HAMBORNER REIT AG	366.769	EUR	8,71	3.193.457,68		0,35%	0,34%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	313.468	EUR	20,88	6.543.644,50		0,73%	0,71%
LEG IMMOBILIEN AG	16.515	EUR	113,00	1.866.195,00		0,21%	0,20%
NEMETSCHEK AG	20.147	EUR	61,20	1.232.996,40		0,14%	0,13%
PUMA SE	17.521	EUR	68,82	1.205.795,22		0,13%	0,13%
SAP AG	100.514	EUR	124,32	12.495.900,48		1,39%	1,34%
SCOUT24 AG	9.114	EUR	68,70	626.131,80		0,07%	0,07%
SIEMENS AG-REG	83.630	EUR	104,76	8.761.078,80		0,98%	0,95%
STRATEC BIOMEDICAL AG	23.237	EUR	87,40	2.030.913,80		0,22%	0,22%
STROEER SE + CO KGAA	28.955	EUR	59,90	1.734.404,50		0,19%	0,19%
SYMRISE AG	46.601	EUR	103,50	4.823.203,50		0,54%	0,52%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	965.811	EUR	2,63	2.537.185,50		0,28%	0,27%
VARTA AG	34.058	EUR	99,90	3.402.394,20		0,38%	0,36%
Duitsland				**94.215.477,92**		**10,47%**	**10,14%**
ADOBE SYSTEMS INC	7.735	USD	435,31	2.997.928,02		0,33%	0,32%
ALPHABET INC-CL A	2.371	USD	1.418,05	2.993.541,87		0,33%	0,32%
AMAZON.COM INC	1.982	USD	2.758,82	4.868.433,64		0,55%	0,52%
BOOKING HOLDINGS INC	1.714	USD	1.592,34	2.430.014,48		0,27%	0,26%
BRUNSWICK CORP	40.658	USD	64,01	2.317.160,29		0,26%	0,25%
CENTENE CORP	54.315	USD	63,55	3.073.247,79		0,34%	0,33%
CISCO SYSTEMS INC	92.287	USD	46,64	3.832.315,97		0,42%	0,41%
COMCAST CORP-CLASS A	93.960	USD	38,98	3.260.972,09		0,36%	0,35%
COVETRUS INC	93.098	USD	17,89	1.482.903,64		0,16%	0,16%
FRESENIUS MEDICAL CARE-ADR	69.933	USD	43,28	2.694.831,71		0,30%	0,29%
FRONTDOOR INC	139.539	USD	44,33	5.507.513,57		0,62%	0,59%
HASBRO INC	53.920	USD	74,95	3.598.187,24		0,40%	0,38%
HOLOGIC INC	45.415	USD	57,00	2.304.816,81		0,25%	0,25%
MARSH & MCLENNAN COS	30.872	USD	107,37	2.951.276,89		0,33%	0,32%
PREMIER INC-CLASS A	87.186	USD	34,28	2.661.030,21		0,29%	0,28%
S&P GLOBAL INC	8.683	USD	329,48	2.547.188,57		0,28%	0,27%
TRIMBLE INC	78.024	USD	43,19	3.000.361,98		0,33%	0,32%
UNITEDHEALTH GROUP INC	17.630	USD	294,95	4.629.807,68		0,52%	0,49%
VISA INC-CLASS A SHARES	18.596	USD	193,17	3.198.316,63		0,35%	0,34%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	13.212	USD	255,95	3.010.827,94		0,33%	0,32%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
Verenigde Staten				**63.360.677,02**		**7,02%**	**6,77%**
AALBERTS INDUSTRIES NV	53.646	EUR	29,19	1.565.926,74		0,17%	0,17%
ARGENX SE	42.600	EUR	198,30	8.447.580,00		0,94%	0,91%
ASML HOLDING NV	28.808	EUR	326,90	9.417.335,20		1,05%	1,02%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	9.255	USD	368,03	3.032.647,15		0,33%	0,32%
ASR NEDERLAND NV	126.302	EUR	27,34	3.453.096,68		0,38%	0,37%
CORBION NV	108.105	EUR	32,05	3.464.765,25		0,38%	0,37%
ING GROEP NV	706.742	EUR	6,20	4.380.386,92		0,48%	0,47%
KIADIS PHARMA NV-W/I	19.046	EUR	1,47	27.997,62		0,00%	0,00%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	41.281	EUR	24,26	1.001.477,06		0,11%	0,11%
KONINKLIJKE DSM NV	53.644	EUR	123,20	6.608.940,80		0,74%	0,72%
NN GROUP NV - W/I	148.039	EUR	29,90	4.426.366,10		0,50%	0,47%
PROSUS NV	118.361	EUR	82,74	9.793.189,14		1,09%	1,06%
WOLTERS KLUWER	63.030	EUR	69,52	4.381.845,60		0,49%	0,47%
Nederland				**60.001.554,26**		**6,66%**	**6,46%**
AON PLC-CLASS A	19.733	USD	192,60	3.383.854,16		0,37%	0,36%
AVAST PLC	100.689	GBP	5,28	585.414,05		0,06%	0,06%
BOOHOO GROUP PLC	255.072	GBP	4,12	1.156.101,91		0,13%	0,12%
BRITVIC PLC	432.415	GBP	7,70	3.662.921,34		0,40%	0,39%
DS SMITH PLC	324.200	GBP	3,28	1.170.543,89		0,13%	0,12%
GREGGS PLC	42.338	GBP	16,20	754.538,61		0,08%	0,08%
HOMESERVE SHS	262.690	GBP	13,05	3.771.292,08		0,42%	0,40%
IG GROUP HOLDINGS PLC	424.788	GBP	8,18	3.822.624,69		0,42%	0,41%
LINDE PLC	33.988	EUR	188,20	6.396.541,60		0,72%	0,69%
MONEYSUPERMARKET.COM	304.066	GBP	3,24	1.082.461,58		0,12%	0,12%
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	581.963	GBP	1,87	1.195.937,16		0,13%	0,13%
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	480.680	GBP	6,44	3.405.477,67		0,38%	0,36%
WH SMITH PLC	35.110	GBP	10,97	423.714,74		0,05%	0,05%
Verenigd Koninkrijk				**30.811.423,48**		**3,41%**	**3,29%**
A2A SPA	2.042.777	EUR	1,26	2.574.920,41		0,28%	0,27%
AMPLIFON SPA	84.561	EUR	23,71	2.004.941,31		0,22%	0,21%
ATLANTIA SPA	81.846	EUR	14,30	1.170.397,80		0,13%	0,12%
BANCA GENERALI SPA	147.441	EUR	26,66	3.930.777,06		0,43%	0,42%
BREMBO SPA	198.408	EUR	8,22	1.631.905,80		0,18%	0,17%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	294.990	EUR	6,40	1.886.461,05		0,21%	0,20%
FINECOBANK SPA	244.479	EUR	12,02	2.937.415,19		0,32%	0,31%
IREN SPA	1.619.250	EUR	2,21	3.572.065,50		0,39%	0,38%
MONCLER SPA	15.663	EUR	34,04	533.168,52		0,06%	0,06%
RECORDATI SPA	107.077	EUR	44,45	4.759.572,65		0,53%	0,51%
REPLY SPA	63.026	EUR	71,85	4.528.418,10		0,51%	0,48%
Italië				**29.530.043,39**		**3,26%**	**3,13%**
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	53.613	EUR	46,38	2.486.570,94		0,27%	0,27%
APPLUS SERVICES SA	252.675	EUR	6,83	1.725.770,25		0,19%	0,18%
BANCO SANTANDER SA	1.878.333	EUR	2,17	4.084.435,11		0,45%	0,44%
GAS NATURAL SDG SA	179.147	EUR	16,57	2.967.570,06		0,33%	0,32%
GRIFOLS SA	108.201	EUR	27,03	2.924.673,03		0,32%	0,31%
GRIFOLS SA - B	9.575	EUR	16,36	156.647,00		0,02%	0,02%
MASMOVIL IBERCOM SA	185.105	EUR	22,70	4.201.883,50		0,46%	0,45%
PROSEGUR CASH SA	1.581.143	EUR	0,75	1.182.694,96		0,13%	0,13%
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA	422.334	EUR	2,07	875.076,05		0,10%	0,09%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	207.943	EUR	16,60	3.452.893,52		0,38%	0,37%
Spanje				**24.058.214,42**		**2,65%**	**2,58%**
HUHTAMAKI OYJ	72.064	EUR	35,04	2.525.122,56		0,28%	0,27%
KESKO OYJ-B SHS	101.792	EUR	15,22	1.549.274,24		0,17%	0,17%
METSA BOARD OYJ	449.300	EUR	6,02	2.704.786,00		0,30%	0,29%
NESTE OIL OYJ	181.990	EUR	34,81	6.335.071,90		0,71%	0,68%
NORDEA BANK ABP	470.864	EUR	6,15	2.894.871,87		0,32%	0,31%
SAMPO OYJ-A SHS	150.642	EUR	30,62	4.612.658,04		0,52%	0,49%
TERVEYSTALO OYJ	81.495	EUR	8,76	713.896,20		0,08%	0,08%
Finland				**21.335.680,81**		**2,38%**	**2,29%**
58.COM INC-ADR	42.256	USD	53,94	2.029.371,54		0,22%	0,22%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	26.136	USD	215,70	5.019.396,52		0,56%	0,54%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	439.500	HKD	77,50	3.912.859,92		0,43%	0,42%
TENCENT HOLDINGS LTD	99.300	HKD	498,60	5.687.681,15		0,64%	0,61%
China				**16.649.309,13**		**1,85%**	**1,79%**
CRH PLC	111.487	EUR	30,50	3.400.353,50		0,37%	0,36%
HIBERNIA REIT PLC	1.638.786	EUR	1,12	1.835.440,32		0,20%	0,20%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	390.729	EUR	3,54	1.381.227,02		0,15%	0,15%
KINGSPAN GROUP PLC	26.170	EUR	57,35	1.500.849,50		0,17%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	89.941	EUR	29,76	2.676.644,16		0,30%	0,29%
TOTAL PRODUCE PLC	1.764.174	EUR	1,14	2.011.158,36		0,22%	0,21%
UDG HEALTHCARE PLC	468.278	GBP	7,18	3.698.829,53		0,41%	0,39%
Ierland				**16.504.502,39**		**1,82%**	**1,76%**
AAK AB	36.197	SEK	160,10	553.816,87		0,06%	0,06%
AXFOOD AB	63.925	SEK	203,40	1.242.578,84		0,14%	0,13%
CASTELLUM AB	55.083	SEK	174,05	916.207,58		0,10%	0,10%
ELEKTA AB-B SHS	231.516	SEK	86,66	1.917.352,50		0,21%	0,20%
FABEGE AB	51.091	SEK	108,90	531.709,66		0,06%	0,06%
HEXPOL AB	219.928	SEK	69,00	1.450.213,30		0,16%	0,15%
LOOMIS AB	151.941	SEK	222,60	3.232.231,14		0,36%	0,35%
PEAB AB	215.429	SEK	76,60	1.577.012,75		0,17%	0,17%
Zweden				**11.421.122,64**		**1,26%**	**1,22%**
APERAM	48.984	EUR	24,82	1.215.782,88		0,13%	0,13%
EUROFINS SCIENTIFIC	2.934	EUR	558,60	1.638.932,40		0,18%	0,18%
GRAND CITY PROPERTIES	77.720	EUR	20,54	1.596.368,80		0,18%	0,17%
RTL GROUP	18.082	EUR	28,50	515.337,00		0,06%	0,06%
SWORD GROUP	49.507	EUR	28,50	1.410.949,50		0,16%	0,15%
TENARIS SA	223.915	EUR	5,75	1.287.063,42		0,14%	0,14%
Luxemburg				**7.664.434,00**		**0,85%**	**0,83%**
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	6.733	CHF	430,00	2.720.404,04		0,30%	0,29%
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	49.301	CHF	84,05	3.893.586,14		0,43%	0,42%
Zwitserland				**6.613.990,18**		**0,73%**	**0,71%**
AIA GROUP LTD	516.800	HKD	72,30	4.292.344,01		0,47%	0,46%
Hong-Kong				**4.292.344,01**		**0,47%**	**0,46%**
S&T AG	120.451	EUR	22,80	2.746.282,80		0,30%	0,29%
Oostenrijk				**2.746.282,80**		**0,30%**	**0,29%**
JERONIMO MARTINS	152.867	EUR	15,58	2.382.432,20		0,26%	0,25%
Portugal				**2.382.432,20**		**0,26%**	**0,25%**
AROUNDTOWN SA	429.732	EUR	5,10	2.190.773,74		0,24%	0,23%
Cyprus				**2.190.773,74**		**0,24%**	**0,23%**
ROYAL UNIBREW	17.548	DKK	551,80	1.299.180,40		0,14%	0,14%
Denemarken				**1.299.180,40**		**0,14%**	**0,14%**
AANDELEN				**646.199.761,86**		**71,66%**	**69,30%**
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	24.480.934	EUR	0,91	166.370,70		0,02%	0,02%
EUR				**166.370,70**		**0,02%**	**0,02%**
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				**166.370,70**		**0,02%**	**0,02%**
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	100.000	EUR	100,13	100.125,29		0,01%	0,01%
Uitgegeven door een kredietinstelling				**100.125,29**		**0,01%**	**0,01%**
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	104.000	EUR	99,89	103.887,68		0,01%	0,01%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	131.000	EUR	99,56	130.426,22		0,01%	0,01%
TOYOTA MTR CRED 0% 17-21/07/2021	200.000	EUR	99,77	199.539,48		0,02%	0,02%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	100.000	EUR	99,26	99.259,05		0,01%	0,01%
Uitgegeven door een privé-onderneming				**533.112,43**		**0,05%**	**0,05%**
EFSF 0% 17-29/03/2021	3.192.000	EUR	100,37	3.203.969,36		0,35%	0,34%
FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021	5.197.398	EUR	103,54	5.381.437,86		0,60%	0,57%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				**8.585.407,22**		**0,95%**	**0,91%**
EUR				**9.218.644,94**		**1,01%**	**0,97%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN				**9.218.644,94**		**1,01%**	**0,97%**
ABN AMRO BANK NV 0.5% 19-15/04/2026	100.000	EUR	102,12	102.115,93		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 0.625% 16-31/05/2022	100.000	EUR	101,22	101.224,91		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025	265.000	EUR	103,72	274.852,78		0,03%	0,03%
ABN AMRO BANK NV 1.25% 20-28/05/2025	100.000	EUR	102,22	102.215,81		0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	95,84	191.674,80		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028	100.000	EUR	103,76	103.757,00		0,01%	0,01%
AIB GROUP PLC 1.25% 19-28/05/2024	170.000	EUR	99,87	169.783,68		0,02%	0,02%
AIB GROUP PLC 19-19/11/2029 FRN	110.000	EUR	94,75	104.226,93		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
AIB GROUP PLC 2.25% 18-03/07/2025	100.000	EUR	104,84	104.843,68		0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 0.375% 19-02/10/2024	200.000	EUR	97,11	194.211,82		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 0.5% 20-14/01/2027	100.000	EUR	95,53	95.532,34		0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 20-04/06/2025	200.000	EUR	100,65	201.303,40		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	200.000	EUR	99,40	198.805,16		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025	200.000	EUR	101,79	203.574,80		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	98,31	196.625,00		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN	100.000	EUR	93,82	93.818,80		0,01%	0,01%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	250.000	EUR	92,09	230.219,60		0,03%	0,02%
BANCO COM PORTUG 17-07/12/2027 FRN	100.000	EUR	98,61	98.613,71		0,01%	0,01%
BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	100.000	EUR	92,51	92.512,53		0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	100.000	EUR	83,35	83.354,44		0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 20-29/06/2023 FRN	100.000	EUR	100,57	100.571,72		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 0.25% 19-19/06/2024	200.000	EUR	99,70	199.394,08		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026	200.000	EUR	99,39	198.786,16		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 0.5% 20-04/02/2027	100.000	EUR	95,94	95.942,67		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 1.125% 18-17/01/2025	200.000	EUR	101,28	202.563,80		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	200.000	EUR	100,58	201.153,66		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 1.375% 20-05/01/2026	200.000	EUR	101,61	203.218,92		0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 17-04/05/2027	220.000	EUR	105,72	232.593,86		0,03%	0,02%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2024 FRN	257.000	EUR	99,40	255.452,01		0,03%	0,03%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	108.000	EUR	105,19	113.601,27		0,01%	0,01%
BANK OF AMER CRP 19-09/05/2026 FRN	476.000	EUR	100,56	478.685,97		0,05%	0,05%
BANK OF AMER CRP 2.375% 14-19/06/2024	100.000	EUR	107,49	107.485,54		0,01%	0,01%
BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027	200.000	EUR	94,13	188.269,60		0,02%	0,02%
BANKINTER SA 0.875% 19-05/03/2024	100.000	EUR	101,09	101.090,64		0,01%	0,01%
BANKINTER SA 17-06/04/2027	200.000	EUR	99,96	199.912,14		0,02%	0,02%
BARCLAYS BK PLC 05-29/03/2049 SR	10.000	EUR	82,17	8.216,67		0,00%	0,00%
BAWAG PSK 0.375% 19-03/09/2027	300.000	EUR	91,37	274.122,51		0,03%	0,03%
BERLIN HYP AG 0.5% 16-26/09/2023	200.000	EUR	100,34	200.683,92		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 0.5% 19-05/11/2029	100.000	EUR	99,83	99.829,81		0,01%	0,01%
BERLIN HYP AG 1% 19-05/02/2026	100.000	EUR	104,26	104.257,74		0,01%	0,01%
BERLIN HYP AG 1.125% 17-25/10/2027	100.000	EUR	102,15	102.152,22		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 0.5% 16-01/06/2022	200.000	EUR	100,90	201.804,96		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 1% 18-17/04/2024	112.000	EUR	101,52	113.697,57		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 1.125% 19-28/08/2024	200.000	EUR	102,02	204.046,96		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 1.625% 19-02/07/2031	200.000	EUR	99,09	198.186,70		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 14-20/03/2026 FRN	100.000	EUR	100,77	100.772,29		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	102,24	204.479,00		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	200.000	EUR	105,74	211.478,34		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 19-04/06/2026 FRN	200.000	EUR	98,63	197.262,80		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	100.000	EUR	96,22	96.215,63		0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 20-17/04/2029 FRN	100.000	EUR	100,92	100.924,06		0,01%	0,01%
BPCE 0.125% 19-04/12/2024	100.000	EUR	99,47	99.467,88		0,01%	0,01%
BPCE 0.625% 20-28/04/2025	600.000	EUR	101,42	608.490,12		0,07%	0,06%
BPCE 0.875% 18-31/01/2024	200.000	EUR	100,90	201.808,38		0,02%	0,02%
BPCE 1.125% 15-14/12/2022	100.000	EUR	102,18	102.180,41		0,01%	0,01%
BPCE SFH 0.01% 20-27/05/2030	400.000	EUR	100,88	403.529,36		0,04%	0,04%
CAIXA GERAL DEPO 1.25% 19-25/11/2024	100.000	EUR	96,83	96.827,70		0,01%	0,01%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	100.000	EUR	106,20	106.197,14		0,01%	0,01%
CAIXABANK 0.375% 20-03/02/2025	100.000	EUR	98,25	98.245,09		0,01%	0,01%
CAIXABANK 0.625% 19-01/10/2024	100.000	EUR	97,05	97.047,70		0,01%	0,01%
CAIXABANK 0.75% 18-18/04/2023	100.000	EUR	100,37	100.371,41		0,01%	0,01%
CAIXABANK 1.375% 19-19/06/2026	100.000	EUR	99,63	99.631,34		0,01%	0,01%
CAIXABANK 1.75% 18-24/10/2023	100.000	EUR	101,65	101.652,89		0,01%	0,01%
CAIXABANK 17-14/07/2028	100.000	EUR	101,29	101.288,71		0,01%	0,01%
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	100.000	EUR	98,16	98.156,00		0,01%	0,01%
CITIGROUP INC 0.5% 19-29/01/2022	200.000	EUR	100,43	200.852,58		0,02%	0,02%
CITIGROUP INC 05-25/02/2030 SR	10.000	EUR	113,04	11.304,00		0,00%	0,00%
CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN	149.000	EUR	97,18	144.799,96		0,02%	0,02%
CITIGROUP INC 20-06/07/2026 FRN	470.000	EUR	102,16	480.138,70		0,05%	0,05%
COMMERZBANK AG 0.5% 18-28/08/2023	40.000	EUR	99,93	39.973,33		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 0.5% 19-04/12/2026	20.000	EUR	98,25	19.650,05		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 0.875% 20-22/01/2027	100.000	EUR	95,66	95.662,23		0,01%	0,01%
COMMERZBANK AG 1.25% 18-23/10/2023	300.000	EUR	100,43	301.276,65		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 20-05/12/2030 FRN	200.000	EUR	100,35	200.704,72		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	95,25	190.499,24		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	90.000	EUR	103,66	93.294,00		0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 0.125% 16-11/10/2021	100.000	EUR	100,35	100.353,73		0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 0.25% 19-30/10/2026	200.000	EUR	98,37	196.745,68		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	200.000	EUR	91,66	183.323,08		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN	100.000	EUR	101,31	101.305,58		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	300.000	EUR	98,42	295.274,76		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 1.75% 19-05/03/2029	100.000	EUR	107,27	107.265,15		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	200.000	EUR	101,75	203.500,00		0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 2% 19-25/03/2029	200.000	EUR	103,51	207.010,60		0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	100.000	EUR	107,65	107.650,46		0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 20-05/06/2030 FRN	100.000	EUR	100,43	100.425,87		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	100.000	EUR	99,62	99.615,86		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 0.75% 18-05/12/2023	600.000	EUR	102,24	613.428,48		0,07%	0,07%
CREDIT AGRICOLE 1.375% 18-13/03/2025	100.000	EUR	103,52	103.519,04		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 1.875% 16-20/12/2026	100.000	EUR	107,12	107.119,26		0,01%	0,01%
CREDITO EMILIANO 1.125% 19-17/01/2024	100.000	EUR	104,17	104.166,99		0,01%	0,01%
CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	250.000	EUR	97,08	242.702,63		0,03%	0,03%
DEXIA CRED LOCAL 1.25% 15-27/10/2025	1.200.000	EUR	107,27	1.287.238,92		0,14%	0,14%
DNB BANK ASA 0.25% 19-09/04/2024	100.000	EUR	100,60	100.596,84		0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 1.125% 16-01/03/2023	100.000	EUR	102,96	102.962,25		0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 17-01/03/2027	100.000	EUR	99,80	99.801,84		0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 0.875% 20-13/05/2027	100.000	EUR	102,68	102.678,66		0,01%	0,01%
ERSTE GROUP 19-10/06/2030 FRN	100.000	EUR	95,31	95.307,59		0,01%	0,01%
GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025	35.000	EUR	111,38	38.983,08		0,00%	0,00%
HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	100.000	EUR	108,19	108.187,00		0,01%	0,01%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	100.000	EUR	86,73	86.725,64		0,01%	0,01%
ING BANK NV 0% 19-08/04/2022	100.000	EUR	99,67	99.671,74		0,01%	0,01%
ING BANK NV 0.375% 18-26/11/2021	100.000	EUR	100,37	100.366,14		0,01%	0,01%
ING BANK NV 14-25/02/2026 FRN	100.000	EUR	101,46	101.456,47		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 1.375% 17-11/01/2028	100.000	EUR	105,85	105.847,19		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-11/04/2028	100.000	EUR	104,85	104.845,38		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-15/02/2029	100.000	EUR	103,83	103.828,93		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-26/09/2029 FRN	100.000	EUR	100,49	100.491,83		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 18-20/09/2023 FRN	200.000	EUR	99,93	199.852,22		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 19-13/11/2030 FRN	100.000	EUR	96,34	96.344,00		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030	100.000	EUR	117,98	117.978,29		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 20-26/05/2031 FRN	100.000	EUR	102,32	102.323,25		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	170.000	EUR	98,56	167.555,32		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 0.875% 17-27/06/2022	100.000	EUR	100,00	99.999,86		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 1% 19-19/11/2026	264.000	EUR	97,63	257.736,12		0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	100.000	EUR	100,54	100.535,60		0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 2.125% 20-26/05/2025	100.000	EUR	103,93	103.926,34		0,01%	0,01%
JYSKE BANK A/S 20-28/01/2031 FRN	100.000	EUR	96,16	96.160,01		0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 0.625% 19-10/04/2025	200.000	EUR	101,17	202.333,78		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 1.125% 19-25/01/2024	200.000	EUR	102,62	205.242,66		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 17-18/09/2029 FRN	100.000	EUR	101,75	101.747,86		0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 19-03/12/2029 FRN	100.000	EUR	96,53	96.530,35		0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,93	201.860,50		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	700.000	EUR	99,68	697.726,40		0,08%	0,07%
KFW 0% 19-30/06/2022	1.940.000	EUR	101,08	1.960.985,76		0,22%	0,21%
KFW 0% 19-30/09/2026	662.000	EUR	102,82	680.683,89		0,08%	0,07%
KFW 0% 20-30/06/2023	2.947.000	EUR	101,70	2.996.994,97		0,33%	0,32%
KUTXABANK 0.5% 19-25/09/2024	100.000	EUR	95,42	95.418,82		0,01%	0,01%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	300.000	EUR	104,23	312.697,56		0,03%	0,03%
LA BANQUE POSTAL 20-17/06/2026 FRN	100.000	EUR	98,84	98.844,66		0,01%	0,01%
LB BADEN-WUERT 0.375% 19-24/05/2024	300.000	EUR	99,42	298.265,40		0,03%	0,03%
LB BADEN-WUERT 0.375% 20-18/02/2027	200.000	EUR	96,74	193.472,04		0,02%	0,02%
LEASEPLAN CORP 1.375% 19-07/03/2024	166.000	EUR	100,15	166.243,89		0,02%	0,02%
LLOYDS BANK 0.375% 20-28/01/2025	100.000	EUR	98,45	98.453,32		0,01%	0,01%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	200.000	EUR	96,90	193.793,08		0,02%	0,02%
LLOYDS BK GR PLC 18-07/09/2028 FRN	200.000	EUR	99,55	199.108,16		0,02%	0,02%
LLOYDS BK GR PLC 18-15/01/2024 FRN	100.000	EUR	99,34	99.344,22		0,01%	0,01%
LLOYDS BK GR PLC 19-12/11/2025 FRN	108.000	EUR	97,70	105.514,13		0,01%	0,01%
LLOYDS BK GR PLC 20-01/04/2026 FRN	100.000	EUR	110,71	110.706,98		0,01%	0,01%
MITSUB UFJ FIN 0.98% 18-09/10/2023	176.000	EUR	101,85	179.254,87		0,02%	0,02%
MIZUHO FINANCIAL 0.956% 17-16/10/2024	100.000	EUR	101,22	101.220,32		0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 1% 16-02/12/2022	200.000	EUR	101,11	202.213,54		0,02%	0,02%
NATL AUSTRALIABK 0.35% 17-07/09/2022	300.000	EUR	100,83	302.481,87		0,03%	0,03%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	320.000	EUR	101,83	325.855,97		0,04%	0,03%
NORDEA BANK AB 0.3% 17-30/06/2022	300.000	EUR	100,69	302.061,96		0,03%	0,03%
NORDEA BANK AB 0.5% 20-14/05/2027	147.000	EUR	102,04	150.003,58		0,02%	0,02%
NORDEA BANK AB 16-07/09/2026	100.000	EUR	99,54	99.541,16		0,01%	0,01%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	689.000	EUR	101,11	696.673,60		0,08%	0,07%
NYKREDIT 0.5% 20-10/07/2025	100.000	EUR	100,74	100.739,38		0,01%	0,01%
OP CORPORATE BK 0.375% 19-26/02/2024	300.000	EUR	101,24	303.712,56		0,03%	0,03%
OP CORPORATE BK 20-09/06/2030 FRN	100.000	EUR	99,68	99.679,34		0,01%	0,01%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	1.000.000	EUR	101,03	1.010.310,50		0,11%	0,11%
SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	100.000	EUR	107,81	107.812,83		0,01%	0,01%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	300.000	EUR	107,84	323.522,16		0,04%	0,03%
SANTANDER UK GRP 20-28/02/2025 FRN	111.000	EUR	97,04	107.717,05		0,01%	0,01%
SKANDINAV ENSKIL 0.25% 20-19/05/2023	310.000	EUR	100,60	311.855,32		0,03%	0,03%
SKANDINAV ENSKIL 0.3% 17-17/02/2022	300.000	EUR	100,42	301.268,52		0,03%	0,03%
SOCIETE GENERALE 0.125% 16-05/10/2021	200.000	EUR	100,01	200.015,08		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 0.25% 18-11/09/2023	400.000	EUR	101,87	407.498,88		0,04%	0,04%
SOCIETE GENERALE 1.25% 20-12/06/2030	100.000	EUR	99,66	99.664,36		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
SOCIETE GENERALE 18-23/02/2028 FRN	100.000	EUR	99,50	99.497,51		0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025	200.000	EUR	106,47	212.943,16		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 SMN 0.125% 19-11/09/2026	253.000	EUR	97,56	246.826,17		0,03%	0,03%
STANDARD CHART 20-09/09/2030 FRN	100.000	EUR	101,46	101.462,97		0,01%	0,01%
SUMITOMO MITSUI 0.465% 19-30/05/2024	253.000	EUR	99,95	252.866,82		0,03%	0,03%
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	170.000	EUR	101,85	173.144,81		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.375% 18-03/07/23	100.000	EUR	101,14	101.138,48		0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.5% 20-18/02/2030	262.000	EUR	97,80	256.242,39		0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 0.25% 17-07/11/2022	300.000	EUR	100,17	300.501,72		0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 0.75% 20-05/05/2025	100.000	EUR	102,12	102.124,81		0,01%	0,01%
UNICAJA ES 19-13/11/2029 FRN	100.000	EUR	87,56	87.556,78		0,01%	0,01%
UNICREDIT 0.01% 20-24/06/2030	1.993.000	EUR	100,81	2.009.218,64		0,22%	0,21%
UNICREDIT SPA 1.8% 20-20/01/2030	250.000	EUR	96,20	240.496,90		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 10-29/07/2049 FRN	50.000	EUR	100,20	50.100,79		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	250.000	EUR	98,01	245.022,28		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	200.000	EUR	90,45	180.893,12		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 19-25/06/2025 FRN	141.000	EUR	99,78	140.685,25		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	1.200.000	EUR	99,49	1.193.870,40		0,13%	0,13%
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	250.000	EUR	95,75	239.365,85		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	210.000	EUR	73,92	155.236,89		0,02%	0,02%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	100.000	EUR	101,19	101.192,26		0,01%	0,01%
VIRGIN MONEY 20-24/06/2025 FRN	163.000	EUR	99,95	162.925,80		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.01% 19-16/09/2024	200.000	EUR	98,91	197.824,66		0,02%	0,02%
WESTPAC BANKING 0.625% 17-22/11/2024	150.000	EUR	102,15	153.222,86		0,02%	0,02%
Uitgegeven door een kredietinstelling				**41.141.410,21**		**4,38%**	**4,27%**
ABBOTT IL FIN 0.1% 19-19/11/2024	190.000	EUR	99,31	188.695,86		0,02%	0,02%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	103.000	EUR	102,21	105.272,62		0,01%	0,01%
ABERTIS INFRAEST 0.625% 19-15/07/2025	200.000	EUR	94,27	188.537,98		0,02%	0,02%
ACS ACTIVIDADES 1.375% 20-17/06/2025	200.000	EUR	99,57	199.130,98		0,02%	0,02%
ACS SERVICIOS CO 1.875% 18-20/04/2026	100.000	EUR	103,19	103.189,03		0,01%	0,01%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	400.000	EUR	99,19	396.749,04		0,04%	0,04%
AHOLD DELHAIZE 0.25% 19-26/06/2025	146.000	EUR	99,43	145.168,59		0,02%	0,02%
AIR LIQUIDE FIN 0.625% 19-20/06/2030	100.000	EUR	102,87	102.867,29		0,01%	0,01%
AIR PROD & CHEM 0.5% 20-05/05/2028	160.000	EUR	100,46	160.734,00		0,02%	0,02%
ALLIANDER 0.875% 19-24/06/2032	100.000	EUR	105,82	105.822,50		0,01%	0,01%
ALLIANDER 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	101,87	101.873,32		0,01%	0,01%
ALLIANZ FINANCE 11-08/07/2041 FRN	100.000	EUR	104,50	104.500,61		0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 12-17/10/2042 FRN	200.000	EUR	109,87	219.743,12		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	100.000	EUR	105,80	105.801,79		0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	100.000	EUR	104,08	104.079,26		0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	100.000	EUR	110,57	110.570,37		0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	200.000	EUR	96,20	192.401,42		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 20-08/07/2050 FRN	100.000	EUR	101,33	101.333,89		0,01%	0,01%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	100.000	EUR	93,21	93.210,55		0,01%	0,01%
AMER INTL GROUP 1.875% 17-21/06/2027	100.000	EUR	104,92	104.917,16		0,01%	0,01%
APPLE INC 0% 19-15/11/2025	100.000	EUR	99,80	99.803,12		0,01%	0,01%
APRR SA 0% 20-20/01/2023	100.000	EUR	99,33	99.326,92		0,01%	0,01%
AQUARIUS + INV 13-02/10/2043 FRN	200.000	EUR	109,01	218.012,20		0,02%	0,02%
ARGENTUM NET 19-19/02/2049 FRN	149.000	EUR	107,37	159.974,76		0,02%	0,02%
ARGENTUM NETH 1.125% 18-17/09/2025	200.000	EUR	104,07	208.140,44		0,02%	0,02%
ARKEMA 0.75% 19-03/12/2029	100.000	EUR	96,70	96.699,04		0,01%	0,01%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	93,88	93.880,50		0,01%	0,01%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	100.000	EUR	113,19	113.190,24		0,01%	0,01%
ASR NEDERLAND NV 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	99,91	199.821,42		0,02%	0,02%
ASR NEDERLAND NV 19-02/05/2049 FRN	100.000	EUR	103,63	103.630,18		0,01%	0,01%
ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030	212.000	EUR	95,89	203.278,77		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 3.875% 19-29/01/2029	400.000	EUR	107,72	430.880,00		0,05%	0,05%
AT&T INC 0.25% 19-04/03/2026	104.000	EUR	96,29	100.145,30		0,01%	0,01%
AT&T INC 0.8% 19-04/03/2030	148.000	EUR	95,33	141.088,40		0,02%	0,02%
AT&T INC 1.6% 20-19/05/2028	100.000	EUR	102,36	102.356,43		0,01%	0,01%
AT&T INC 1.8% 18-05/09/2026	200.000	EUR	104,41	208.827,42		0,02%	0,02%
AT&T INC 18-05/09/2023 FRN	100.000	EUR	101,01	101.009,78		0,01%	0,01%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	94,61	94.614,47		0,01%	0,01%
AT&T INC 3.15% 17-04/09/2036	100.000	EUR	112,86	112.859,00		0,01%	0,01%
AVIVA PLC 1.875% 18-13/11/2027	100.000	EUR	107,90	107.902,10		0,01%	0,01%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	100.000	EUR	106,23	106.231,30		0,01%	0,01%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	100.000	EUR	107,93	107.926,17		0,01%	0,01%
AXA SA 16-06/07/2047 FRN	300.000	EUR	109,53	328.595,73		0,04%	0,04%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	161.000	EUR	95,86	154.340,57		0,02%	0,02%
BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	400.000	EUR	100,10	400.412,84		0,04%	0,04%
BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	200.000	EUR	100,35	200.703,56		0,02%	0,02%
BMW FINANCE NV 0% 19-24/03/2023	50.000	EUR	98,99	49.492,79		0,01%	0,01%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	30.000	EUR	98,86	29.657,03		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
BMW FINANCE NV 0.125% 19-13/07/2022	30.000	EUR	99,65	29.894,02		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 0.25% 18-14/01/2022	50.000	EUR	100,19	50.097,38		0,01%	0,01%
BMW FINANCE NV 0.625% 19-06/10/2023	30.000	EUR	100,84	30.252,60		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 0.75% 19-13/07/2026	97.000	EUR	101,22	98.186,56		0,01%	0,01%
BMW FINANCE NV 1% 18-14/11/2024	40.000	EUR	102,40	40.960,72		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 1.5% 19-06/02/2029	20.000	EUR	104,75	20.950,77		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS 1% 17-29/11/2024	100.000	EUR	99,02	99.024,73		0,01%	0,01%
BOUYGUES 1.125% 20-24/07/2028	200.000	EUR	103,75	207.508,30		0,02%	0,02%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	146.000	EUR	100,39	146.563,62		0,02%	0,02%
BRITISH TELECOMM 0.5% 19-12/09/2025	130.000	EUR	99,06	128.782,98		0,01%	0,01%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	162.000	EUR	91,81	148.733,82		0,02%	0,02%
CAISSE NA REA MU 2.125% 19-16/09/2029	100.000	EUR	95,41	95.407,21		0,01%	0,01%
CAPGEMINI SA 0.5% 16-09/11/2021	100.000	EUR	100,17	100.169,56		0,01%	0,01%
CAPGEMINI SE 1% 18-18/10/2024	100.000	EUR	101,81	101.809,12		0,01%	0,01%
CAPGEMINI SE 1.125% 20-23/06/2030	100.000	EUR	98,76	98.763,25		0,01%	0,01%
CAPGEMINI SE 1.25% 20-15/04/2022	700.000	EUR	101,23	708.643,60		0,08%	0,08%
CAPGEMINI SE 1.625% 20-15/04/2026	500.000	EUR	104,76	523.801,85		0,06%	0,06%
CELLNEX TELECOM 2.875% 20-18/04/2025	100.000	EUR	106,57	106.568,00		0,01%	0,01%
CHEPLAPHARM ARZN 3.5% 20-11/02/2027	100.000	EUR	96,86	96.858,25		0,01%	0,01%
CIE DE ST GOBAIN 0.875% 18-21/09/2023	100.000	EUR	101,63	101.630,00		0,01%	0,01%
CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025	100.000	EUR	102,53	102.527,45		0,01%	0,01%
CIE DE ST GOBAIN 1.125% 18-23/03/2026	100.000	EUR	103,32	103.316,09		0,01%	0,01%
CIE FINANC RICHE 1% 18-26/03/2026	383.000	EUR	104,49	400.188,81		0,04%	0,04%
CLOVERIE PLC 1.5% 18-15/12/2028	100.000	EUR	106,77	106.773,99		0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.625% 19-03/07/2029	100.000	EUR	94,51	94.511,43		0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025	100.000	EUR	100,88	100.881,60		0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	231.000	EUR	97,73	225.745,17		0,02%	0,02%
CNP ASSURANCES 10-14/09/2040 FRN	150.000	EUR	100,49	150.735,15		0,02%	0,02%
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	100.000	EUR	96,54	96.535,61		0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 0.75% 19-22/09/2026	179.000	EUR	102,86	184.120,03		0,02%	0,02%
COCA-COLA CO/THE 1.25% 19-08/03/2031	100.000	EUR	106,39	106.386,60		0,01%	0,01%
COCA-COLA EURO 1.125% 19-12/04/2029	200.000	EUR	102,67	205.347,60		0,02%	0,02%
COCA-COLA HBC BV 0.625% 19-21/11/2029	102.000	EUR	97,53	99.482,88		0,01%	0,01%
COCA-COLA HBC BV 1% 19-14/05/2027	106.000	EUR	102,34	108.475,76		0,01%	0,01%
COLGATE-PALM CO 0% 19-12/11/2021	104.000	EUR	99,96	103.954,24		0,01%	0,01%
COLGATE-PALM CO 0.5% 19-06/03/2026	185.000	EUR	102,11	188.909,72		0,02%	0,02%
COLGATE-PALM CO 1.375% 19-06/03/2034	127.000	EUR	112,25	142.562,39		0,02%	0,02%
CONTI-GUMMI FIN 1.125% 20-25/09/2024	109.000	EUR	99,65	108.620,17		0,01%	0,01%
CONTI-GUMMI FIN 2.125% 20-27/11/2023	60.000	EUR	103,08	61.850,68		0,01%	0,01%
CONTINENTAL AG 0.375% 19-27/06/2025	195.000	EUR	95,33	185.886,58		0,02%	0,02%
COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031	100.000	EUR	94,12	94.122,20		0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 1.625% 19-23/04/2027	195.000	EUR	94,78	184.823,44		0,02%	0,02%
CRDT AGR ASSR 18-29/01/2048 FRN	100.000	EUR	100,90	100.899,86		0,01%	0,01%
CRH SMW FINANCE 1.25% 20-05/11/2026	175.000	EUR	103,29	180.754,72		0,02%	0,02%
DAIMLER AG 0.75% 19-08/02/2030	200.000	EUR	92,12	184.244,84		0,02%	0,02%
DAIMLER AG 1% 17-15/11/2027	100.000	EUR	96,65	96.650,51		0,01%	0,01%
DAIMLER AG 1.125% 19-06/11/2031	50.000	EUR	95,04	47.518,50		0,01%	0,01%
DAIMLER AG 1.625% 20-22/08/2023	20.000	EUR	102,08	20.415,86		0,00%	0,00%
DAIMLER AG 2% 19-27/02/2031	100.000	EUR	104,16	104.164,11		0,01%	0,01%
DAIMLER AG 2.625% 20-07/04/2025	50.000	EUR	106,32	53.159,09		0,01%	0,01%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 19-06/11/2023	80.000	EUR	97,35	77.883,89		0,01%	0,01%
DAIMLER INTL FIN 0.625% 19-27/02/2023	120.000	EUR	99,76	119.707,55		0,01%	0,01%
DAIMLER INTL FIN 1.375% 19-26/06/2026	20.000	EUR	100,41	20.082,98		0,00%	0,00%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	100.000	EUR	104,69	104.686,21		0,01%	0,01%
DANAHER CORP 2.1% 20-30/09/2026	100.000	EUR	108,26	108.258,65		0,01%	0,01%
DANONE 0.395% 20-10/06/2029	100.000	EUR	100,54	100.536,44		0,01%	0,01%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	98,96	197.921,72		0,02%	0,02%
DANONE 2.6% 13-28/06/2023	100.000	EUR	107,70	107.700,11		0,01%	0,01%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2024	100.000	EUR	99,37	99.371,98		0,01%	0,01%
DASSAULT SYSTEME 0.125% 19-16/09/2026	100.000	EUR	98,90	98.901,95		0,01%	0,01%
DASSAULT SYSTEME 0.375% 19-16/09/2029	100.000	EUR	99,17	99.168,40		0,01%	0,01%
DELL BANK INTERN 1.625% 20-24/06/2024	132.000	EUR	100,56	132.737,88		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	200.000	EUR	96,30	192.600,00		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026	208.000	EUR	100,59	209.225,85		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 0.75% 20-20/05/2029	100.000	EUR	102,32	102.322,65		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 17-13/12/2024	100.000	EUR	101,53	101.526,84		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 18-01/12/2022	146.000	EUR	101,12	147.633,40		0,02%	0,02%
DEUTSCHE TEL FIN 1.375% 18-01/12/2025	100.000	EUR	105,55	105.545,07		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 1.5% 16-03/04/2028	30.000	EUR	106,49	31.947,19		0,00%	0,00%
DEUTSCHE TEL FIN 3.25% 13-17/01/2028	200.000	EUR	119,06	238.113,86		0,03%	0,03%
DEUTSCHE TELEKOM 0.875% 19-25/03/2026	100.000	EUR	102,68	102.678,50		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 1.375% 19-05/07/2034	100.000	EUR	102,22	102.224,61		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 1.75% 19-25/03/2031	50.000	EUR	108,19	54.097,42		0,01%	0,01%
DEUTSCHE WOHNEN 1% 20-30/04/2025	100.000	EUR	102,16	102.159,70		0,01%	0,01%
DIGITAL DUTCH 1.25% 20-01/02/2031	167.000	EUR	99,29	165.821,36		0,02%	0,02%
DSM NV 0.25% 20-23/06/2028	146.000	EUR	99,74	145.615,11		0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
E.ON SE 0.375% 20-20/04/2023	205.000	EUR	100,32	205.655,39		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	160.000	EUR	99,49	159.176,45		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.625% 19-07/11/2031	20.000	EUR	97,68	19.536,98		0,00%	0,00%
E.ON SE 0.875% 20-20/08/2031	96.000	EUR	100,60	96.571,97		0,01%	0,01%
E.ON SE 1% 20-07/10/2025	55.000	EUR	103,40	56.871,11		0,01%	0,01%
EDENRED 1.375% 20-18/06/2029	500.000	EUR	100,06	500.313,70		0,06%	0,05%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	429.000	EUR	98,40	422.117,08		0,05%	0,05%
EDP FINANCE BV 1.5% 17-22/11/2027	380.000	EUR	105,60	401.268,71		0,04%	0,04%
EDP FINANCE BV 1.625% 18-26/01/2026	156.000	EUR	105,37	164.380,60		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 1.875% 17-29/09/2023	100.000	EUR	104,90	104.899,84		0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025	150.000	EUR	107,19	160.790,13		0,02%	0,02%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	100.000	EUR	106,05	106.048,55		0,01%	0,01%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	800.000	EUR	106,09	848.715,52		0,09%	0,09%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	100.000	EUR	93,49	93.491,36		0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	200.000	EUR	103,89	207.779,64		0,02%	0,02%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	200.000	EUR	90,26	180.528,68		0,02%	0,02%
ELIS SA 1.75% 19-11/04/2024	100.000	EUR	95,87	95.869,22		0,01%	0,01%
ENBW 0.625% 20-17/04/2025	100.000	EUR	102,29	102.288,29		0,01%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024	200.000	EUR	98,78	197.555,12		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	140.000	EUR	98,67	138.139,55		0,02%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	200.000	EUR	103,14	206.276,10		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1.125% 18-16/09/2026	100.000	EUR	104,83	104.826,54		0,01%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025	253.000	EUR	105,82	267.715,85		0,03%	0,03%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	139.000	EUR	99,98	138.970,46		0,02%	0,01%
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	200.000	EUR	99,00	198.000,00		0,02%	0,02%
ENEXIS HOLDING 0.625% 20-17/06/2032	409.000	EUR	101,35	414.525,88		0,05%	0,04%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	100.000	EUR	99,63	99.625,33		0,01%	0,01%
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 19-27/05/2025	100.000	EUR	99,40	99.398,71		0,01%	0,01%
ESSILORLUXOTTICA 0.25% 20-05/01/2024	100.000	EUR	100,36	100.362,50		0,01%	0,01%
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 20-05/01/2026	100.000	EUR	99,98	99.980,12		0,01%	0,01%
ESSILORLUXOTTICA 0.5% 20-05/06/2028	100.000	EUR	99,60	99.603,50		0,01%	0,01%
EVONIK 17-07/07/2077	100.000	EUR	98,27	98.271,56		0,01%	0,01%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	100.000	EUR	97,50	97.496,57		0,01%	0,01%
FEDEX CORP 0.7% 19-13/05/2022	100.000	EUR	100,39	100.388,69		0,01%	0,01%
FERROVIAL EMISIO 0.375% 16-14/09/2022	100.000	EUR	99,64	99.644,19		0,01%	0,01%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	100.000	EUR	93,50	93.501,00		0,01%	0,01%
FRESENIUS FIN IR 1.5% 17-30/01/2024	40.000	EUR	103,36	41.342,48		0,00%	0,00%
FRESENIUS MEDICA 0.25% 19-29/11/2023	50.000	EUR	99,23	49.613,67		0,01%	0,01%
GECINA 1.375% 17-26/01/2028	100.000	EUR	104,10	104.095,27		0,01%	0,01%
GECINA 1.5% 15-20/01/2025	200.000	EUR	103,77	207.531,12		0,02%	0,02%
GEN ELECTRIC CO 0.375% 17-17/05/2022	236.000	EUR	99,02	233.693,22		0,03%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	250.000	EUR	99,59	248.965,58		0,03%	0,03%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	995.000	EUR	99,99	994.877,22		0,11%	0,11%
GRAND CITY PROP 1.7% 20-09/04/2024	100.000	EUR	103,78	103.784,74		0,01%	0,01%
HANNOVER FINANCE 10-14/09/2040 FRN	50.000	EUR	100,84	50.420,14		0,01%	0,01%
HANNOVER RUECKV 20-08/10/2040 FRN	100.000	EUR	99,20	99.200,00		0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 18-09/08/2022	121.000	EUR	99,10	119.908,14		0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 1.125% 19-01/12/2027	93.000	EUR	98,51	91.617,57		0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	30.000	EUR	101,74	30.523,47		0,00%	0,00%
HEIDELCEMENT FIN 2.5% 20-09/10/2024	125.000	EUR	105,94	132.420,71		0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2021	260.000	EUR	103,18	268.277,49		0,03%	0,03%
HOLDING DINFRA 0.625% 17-27/03/2023	100.000	EUR	96,91	96.908,28		0,01%	0,01%
HOLDING DINFRA 1.625% 17-27/11/2027	100.000	EUR	96,66	96.656,43		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 0.875% 20-16/06/2025	100.000	EUR	102,76	102.761,96		0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 1% 17-07/03/2025	100.000	EUR	103,45	103.447,70		0,01%	0,01%
IBERDROLA INTL 1.125% 16-21/04/2026	200.000	EUR	104,84	209.680,62		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	99,71	199.422,66		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	102,68	102.684,31		0,01%	0,01%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	105,77	211.534,84		0,02%	0,02%
IBM CORP 0.375% 19-31/01/2023	100.000	EUR	100,36	100.355,30		0,01%	0,01%
IBM CORP 0.65% 20-11/02/2032	100.000	EUR	96,28	96.281,54		0,01%	0,01%
IBM CORP 0.95% 17-23/05/2025	100.000	EUR	102,87	102.872,05		0,01%	0,01%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	100.000	EUR	99,61	99.614,14		0,01%	0,01%
ICADE 1.625% 18-28/02/2028	100.000	EUR	99,94	99.941,11		0,01%	0,01%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	100.000	EUR	83,64	83.641,79		0,01%	0,01%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	100.000	EUR	98,94	98.939,92		0,01%	0,01%
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	200.000	EUR	100,23	200.454,68		0,02%	0,02%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	100.000	EUR	100,40	100.395,62		0,01%	0,01%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	100.000	EUR	100,12	100.120,60		0,01%	0,01%
INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029	100.000	EUR	99,68	99.675,01		0,01%	0,01%
INMOBILIARIA COL 2% 18-17/04/2026	100.000	EUR	101,09	101.094,47		0,01%	0,01%
ISS GLOBAL A/S 0.875% 19-18/06/2026	119.000	EUR	96,57	114.921,35		0,01%	0,01%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	151.000	EUR	99,15	149.710,46		0,02%	0,02%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	100.000	EUR	81,12	81.120,50		0,01%	0,01%
JCDECAUX SA 2% 20-24/10/2024	100.000	EUR	100,97	100.965,01		0,01%	0,01%
JOHN DEERE CASH 1.375% 20-02/04/2024	100.000	EUR	103,78	103.775,77		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	100.000	EUR	85,38	85.378,33		0,01%	0,01%
KERING 0.25% 20-13/05/2023	200.000	EUR	100,46	200.910,70		0,02%	0,02%
KERING 0.75% 20-13/05/2028	200.000	EUR	101,75	203.500,48		0,02%	0,02%
KLEPI 1.625% 20-13/12/2032	400.000	EUR	99,16	396.640,00		0,04%	0,04%
KONINKLIJKE KPN 0.625% 16-09/04/2025	300.000	EUR	99,80	299.409,72		0,03%	0,03%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	200.000	EUR	94,04	188.089,58		0,02%	0,02%
LA MONDIALE 2.125% 20-23/06/2031	100.000	EUR	98,49	98.493,45		0,01%	0,01%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	102,74	205.474,28		0,02%	0,02%
LANXESS 0.25% 16-07/10/2021	20.000	EUR	99,97	19.994,55		0,00%	0,00%
LANXESS 1% 16-07/10/2026	20.000	EUR	102,39	20.478,11		0,00%	0,00%
LEGRAND SA 0.625% 19-24/06/2028	100.000	EUR	100,70	100.695,38		0,01%	0,01%
MCDONALDS CORP 0.9% 19-15/06/2026	200.000	EUR	101,15	202.298,86		0,02%	0,02%
MCDONALDS CORP 1% 16-15/11/2023	100.000	EUR	102,40	102.397,90		0,01%	0,01%
MCDONALDS CORP 1.6% 19-15/03/2031	200.000	EUR	105,51	211.011,50		0,02%	0,02%
MERCIALYS 1.787% 14-31/03/2023	100.000	EUR	97,16	97.159,61		0,01%	0,01%
MERCIALYS 1.8% 18-27/02/2026	100.000	EUR	87,64	87.643,14		0,01%	0,01%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	100.000	EUR	99,31	99.313,76		0,01%	0,01%
MERCK FIN SERVIC 0.875% 19-05/07/2031	100.000	EUR	102,18	102.175,08		0,01%	0,01%
MMS USA FIN INC 1.75% 19-13/06/2031	100.000	EUR	95,12	95.119,39		0,01%	0,01%
MOHAWK CAPITAL 1.75% 20-12/06/2027	100.000	EUR	102,79	102.786,77		0,01%	0,01%
MONDELEZ INTL 0.875% 19-01/10/2031	200.000	EUR	100,01	200.015,92		0,02%	0,02%
MUNICH RE 12-26/05/2042 FRN	100.000	EUR	109,83	109.832,67		0,01%	0,01%
MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN	100.000	EUR	114,07	114.070,09		0,01%	0,01%
NATL GRID ELECT 0.19% 20-20/01/2025	100.000	EUR	100,15	100.148,52		0,01%	0,01%
NATURGY FINANCE 1.25% 20-15/01/2026	100.000	EUR	103,95	103.953,42		0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	163.000	EUR	99,91	162.847,97		0,02%	0,02%
NESTLE FIN INTL 0.125% 20-12/11/2027	148.000	EUR	99,45	147.191,92		0,02%	0,02%
NESTLE FIN INTL 0.375% 20-12/05/2032	105.000	EUR	98,36	103.274,43		0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 1.125% 20-01/04/2026	36.000	EUR	105,56	38.001,41		0,00%	0,00%
NESTLE HOLDINGS 0.875% 17-18/07/2025	50.000	EUR	104,19	52.094,48		0,01%	0,01%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	100.000	EUR	98,31	98.305,50		0,01%	0,01%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	200.000	EUR	113,39	226.783,60		0,03%	0,02%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	167.000	EUR	99,13	165.546,43		0,02%	0,02%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	100.000	EUR	102,69	102.685,74		0,01%	0,01%
NORSK HYDRO ASA 2% 19-11/04/2029	269.000	EUR	90,36	243.068,10		0,03%	0,03%
OI EUROPEAN GRP 2.875% 19-15/02/2025	100.000	EUR	96,29	96.285,56		0,01%	0,01%
OMV AG 0% 20-16/06/2023	91.000	EUR	99,50	90.548,44		0,01%	0,01%
OMV AG 0.75% 20-16/06/2030	29.000	EUR	98,48	28.559,84		0,00%	0,00%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	80.000	EUR	104,57	83.653,38		0,01%	0,01%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	117,19	117.186,00		0,01%	0,01%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	104,09	104.090,32		0,01%	0,01%
ORANGE 0% 19-04/09/2026	300.000	EUR	97,31	291.915,24		0,03%	0,03%
ORANGE 0.5% 19-04/09/2032	200.000	EUR	95,35	190.704,50		0,02%	0,02%
ORANGE 1% 18-12/09/2025	100.000	EUR	103,07	103.071,85		0,01%	0,01%
ORANGE 1.125% 19-15/07/2024	100.000	EUR	102,80	102.801,53		0,01%	0,01%
ORANGE 1.375% 18-20/03/2028	100.000	EUR	106,19	106.192,59		0,01%	0,01%
ORANGE 1.375% 19-04/09/2049	100.000	EUR	95,05	95.048,35		0,01%	0,01%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	200.000	EUR	115,58	231.167,34		0,03%	0,02%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	102,89	102.893,64		0,01%	0,01%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	111,18	111.176,89		0,01%	0,01%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	101,08	101.082,14		0,01%	0,01%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	100.000	EUR	101,78	101.784,19		0,01%	0,01%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	100.000	EUR	98,12	98.120,25		0,01%	0,01%
OTE PLC 0.875% 19-24/09/2026	100.000	EUR	97,92	97.922,43		0,01%	0,01%
OTE PLC 2.375% 18-18/07/2022	100.000	EUR	102,32	102.318,89		0,01%	0,01%
PEPSICO INC 0.75% 19-18/03/2027	201.000	EUR	103,41	207.861,96		0,02%	0,02%
PEPSICO INC 1.125% 19-18/03/2031	171.000	EUR	105,56	180.502,18		0,02%	0,02%
PEUGEOT 1.125% 19-18/09/2029	300.000	EUR	90,40	271.206,45		0,03%	0,03%
PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	400.000	EUR	101,28	405.128,20		0,04%	0,04%
PEUGEOT 2% 18-20/03/2025	300.000	EUR	99,99	299.975,34		0,03%	0,03%
PEUGEOT 2.75% 20-15/05/2026	100.000	EUR	101,54	101.535,35		0,01%	0,01%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	150.000	EUR	100,92	151.373,82		0,02%	0,02%
PHILIPS NV 0.75% 18-02/05/2024	123.000	EUR	102,02	125.481,45		0,01%	0,01%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	135.000	EUR	97,82	132.051,51		0,01%	0,01%
PROCTER & GAMBLE 0.625% 18-30/10/2024	100.000	EUR	103,02	103.021,06		0,01%	0,01%
PROCTER & GAMBLE 1.2% 18-30/10/2028	218.000	EUR	109,11	237.853,70		0,03%	0,03%
PROCTER & GAMBLE 1.875% 18-30/10/2038	100.000	EUR	119,93	119.931,84		0,01%	0,01%
PROLOGIS EURO 0.25% 19-10/09/2027	119.000	EUR	97,73	116.302,67		0,01%	0,01%
PROLOGIS EURO 0.375% 20-06/02/2028	105.000	EUR	97,96	102.860,52		0,01%	0,01%
PROLOGIS EURO 0.625% 19-10/09/2031	103.000	EUR	95,98	98.854,47		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 0.25% 19-08/03/2023	40.000	EUR	96,30	38.518,03		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 0.75% 17-26/09/2022	100.000	EUR	97,49	97.490,25		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 1.375% 17-08/03/2024	100.000	EUR	99,03	99.030,87		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 1.625% 18-26/05/2026	10.000	EUR	97,49	9.748,66		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 17-04/11/2024 FRN	200.000	EUR	92,47	184.939,60		0,02%	0,02%
RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	100.000	EUR	95,94	95.937,50		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
RED ELECTRICA FI 0.375% 20-24/07/2028	100.000	EUR	100,65	100.646,04		0,01%	0,01%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	100.000	EUR	92,59	92.587,67		0,01%	0,01%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	100.000	EUR	91,12	91.118,72		0,01%	0,01%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	100.000	EUR	92,67	92.668,00		0,01%	0,01%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	100.000	EUR	103,78	103.784,27		0,01%	0,01%
REPSOL INTL FIN 2% 20-15/12/2025	100.000	EUR	106,99	106.986,42		0,01%	0,01%
REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	116.000	EUR	97,68	113.309,26		0,01%	0,01%
ROYAL SCHIPHOL 1.5% 18-05/11/2030	100.000	EUR	104,88	104.882,08		0,01%	0,01%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	300.000	EUR	100,16	300.489,93		0,03%	0,03%
SANOFI 0.5% 18-21/03/2023	100.000	EUR	101,44	101.442,31		0,01%	0,01%
SANOFI 0.875% 19-21/03/2029	200.000	EUR	105,13	210.258,82		0,02%	0,02%
SANOFI 1% 18-21/03/2026	100.000	EUR	105,29	105.285,98		0,01%	0,01%
SANOFI 1% 20-01/04/2025	100.000	EUR	104,31	104.313,86		0,01%	0,01%
SANOFI 1.25% 19-21/03/2034	300.000	EUR	110,54	331.634,04		0,04%	0,04%
SAP SE 0% 20-17/05/2023	200.000	EUR	100,01	200.028,92		0,02%	0,02%
SAP SE 0.125% 20-18/05/2026	200.000	EUR	99,97	199.940,78		0,02%	0,02%
SAP SE 0.75% 18-10/12/2024	200.000	EUR	102,97	205.940,04		0,02%	0,02%
SAP SE 1.25% 18-10/03/2028	100.000	EUR	107,41	107.409,32		0,01%	0,01%
SCHLUMBERGER FIN 0% 19-15/10/2024	170.000	EUR	97,59	165.908,24		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER FIN 0.25% 19-15/10/2027	201.000	EUR	94,30	189.545,35		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER FIN 1% 18-18/02/2026	100.000	EUR	101,30	101.301,14		0,01%	0,01%
SCHNEIDER ELEC 0% 20-12/06/2023	100.000	EUR	99,84	99.838,04		0,01%	0,01%
SCHNEIDER ELEC 1.5% 19-15/01/2028	100.000	EUR	108,62	108.615,17		0,01%	0,01%
SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	100.000	EUR	109,87	109.874,70		0,01%	0,01%
SCOR SE 16-27/05/2048	200.000	EUR	114,60	229.195,66		0,03%	0,02%
SEB SA 1.375% 20-16/06/2025	100.000	EUR	100,10	100.096,32		0,01%	0,01%
SHELL INTL FIN 0.125% 19-08/11/2027	361.000	EUR	97,60	352.353,36		0,04%	0,04%
SHELL INTL FIN 1.125% 20-07/04/2024	130.000	EUR	103,69	134.792,31		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0% 19-05/09/2024	115.000	EUR	99,33	114.234,34		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0% 20-20/02/2023	200.000	EUR	99,80	199.597,54		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.125% 19-05/09/2029	96.000	EUR	97,04	93.162,09		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0.125% 20-05/06/2022	200.000	EUR	100,19	200.371,74		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.25% 20-05/06/2024	200.000	EUR	100,42	200.834,16		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.25% 20-20/02/2029	100.000	EUR	98,46	98.462,50		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0.3% 19-28/02/2024	200.000	EUR	100,97	201.932,06		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	100.000	EUR	100,54	100.539,30		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0.5% 19-05/09/2034	57.000	EUR	95,55	54.464,43		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0.5% 20-20/02/2032	100.000	EUR	99,39	99.390,16		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 1.25% 19-28/02/2031	50.000	EUR	106,81	53.407,24		0,01%	0,01%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	100.000	EUR	95,71	95.711,75		0,01%	0,01%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	100.000	EUR	103,23	103.233,20		0,01%	0,01%
SNAM 0.75% 20-17/06/2030	1.079.000	EUR	100,51	1.084.466,86		0,12%	0,12%
SNAM 1.25% 19-28/08/2025	175.000	EUR	104,00	182.007,40		0,02%	0,02%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	100.000	EUR	101,21	101.214,76		0,01%	0,01%
SOLVAY SA 0.5% 19-06/09/2029	100.000	EUR	94,33	94.328,80		0,01%	0,01%
SSE PLC 1.25% 20-16/04/2025	126.000	EUR	103,04	129.829,18		0,01%	0,01%
SSE PLC 1.75% 20-16/04/2030	144.000	EUR	104,64	150.680,22		0,02%	0,02%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	100,13	100.133,00		0,01%	0,01%
SUEZ 1.25% 20-02/04/2027	100.000	EUR	104,82	104.818,02		0,01%	0,01%
SUEZ 1.25% 20-14/05/2035	100.000	EUR	101,23	101.232,27		0,01%	0,01%
SWISS RE FIN 19-30/04/2050 FRN	100.000	EUR	104,81	104.807,70		0,01%	0,01%
SWISS RE FIN UK 20-04/06/2052 FRN	100.000	EUR	103,55	103.546,87		0,01%	0,01%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	100.000	EUR	100,35	100.353,27		0,01%	0,01%
TAKEDA PHARM 0.75% 20-09/07/2027	231.000	EUR	100,30	231.690,69		0,03%	0,02%
TAKEDA PHARM 1% 20-09/07/2029	200.000	EUR	100,07	200.149,84		0,02%	0,02%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	196.000	EUR	101,65	199.237,67		0,02%	0,02%
TAKEDA PHARMACEU 3% 18-21/11/2030	100.000	EUR	117,06	117.058,90		0,01%	0,01%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	100.000	EUR	100,03	100.034,78		0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 0.664% 20-03/02/2030	100.000	EUR	96,88	96.882,36		0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	1.000.000	EUR	102,61	1.026.077,70		0,11%	0,11%
TELEFONICA EMIS 1.201% 20-21/08/2027	200.000	EUR	103,06	206.112,80		0,02%	0,02%
TELEFONICA EMIS 1.46% 16-13/04/2026	100.000	EUR	104,88	104.875,35		0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	100.000	EUR	100,14	100.140,88		0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	97,37	97.367,57		0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	100.000	EUR	94,84	94.839,43		0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	94,37	94.368,90		0,01%	0,01%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	300.000	EUR	94,15	282.446,67		0,03%	0,03%
TENNET HLD BV 1.375% 18-05/06/2028	109.000	EUR	107,82	117.520,86		0,01%	0,01%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	100.000	EUR	103,03	103.033,13		0,01%	0,01%
TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	100.000	EUR	101,98	101.981,21		0,01%	0,01%
TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	158.000	EUR	102,85	162.507,99		0,02%	0,02%
THERMO FISHER 0.75% 16-12/09/2024	100.000	EUR	101,26	101.264,15		0,01%	0,01%
THERMO FISHER 1.4% 17-23/01/2026	100.000	EUR	104,37	104.369,03		0,01%	0,01%
TOTAL CAP INTL 0.625% 17-04/10/2024	100.000	EUR	101,84	101.844,98		0,01%	0,01%
TOTAL CAP INTL 0.696% 19-31/05/2028	100.000	EUR	101,28	101.276,14		0,01%	0,01%
TOTAL CAP INTL 0.952% 20-18/05/2031	100.000	EUR	102,52	102.522,22		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAL CAP INTL 1.491% 20-08/04/2027	100.000	EUR	106,39	106.385,82		0,01%	0,01%
TOTAL CAPITAL 0.25% 16-12/07/2023	100.000	EUR	100,37	100.371,20		0,01%	0,01%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	200.000	EUR	101,63	203.267,36		0,02%	0,02%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	100.000	EUR	106,32	106.317,13		0,01%	0,01%
TOTAL SA 16-29/12/2049	150.000	EUR	103,09	154.638,75		0,02%	0,02%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	117.000	EUR	98,47	115.211,46		0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 1.5% 17-22/02/2028	100.000	EUR	99,25	99.245,75		0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	86,89	86.892,25		0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 2.5% 14-26/02/2024	200.000	EUR	104,79	209.572,80		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.375% 17-14/02/2023	200.000	EUR	101,28	202.558,28		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.5% 18-06/01/2025	138.000	EUR	102,48	141.424,41		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.5% 18-12/08/2023	125.000	EUR	101,92	127.402,73		0,01%	0,01%
UNITED PARCEL 0.375% 17-15/11/2023	220.000	EUR	100,59	221.290,87		0,02%	0,02%
UPJOHN FINANCE 1.023% 20-23/06/2024	136.000	EUR	100,61	136.824,16		0,02%	0,01%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	100.000	EUR	101,31	101.313,00		0,01%	0,01%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	100.000	EUR	98,76	98.762,82		0,01%	0,01%
VATTENFALL AB 0.5% 19-24/06/2026	100.000	EUR	100,00	99.995,62		0,01%	0,01%
VEOLIA ENVRNMT 0.892% 19-14/01/2024	100.000	EUR	102,01	102.012,72		0,01%	0,01%
VEOLIA ENVRNMT 1.496% 17-30/11/2026	100.000	EUR	106,84	106.840,77		0,01%	0,01%
VERIZON COMM INC 0.875% 19-08/04/2027	273.000	EUR	101,12	276.068,19		0,03%	0,03%
VERIZON COMM INC 0.875% 19-19/03/2032	298.000	EUR	97,85	291.589,75		0,03%	0,03%
VERIZON COMM INC 1.25% 19-08/04/2030	216.000	EUR	103,06	222.618,20		0,02%	0,02%
VERIZON COMM INC 1.3% 20-18/05/2033	100.000	EUR	101,51	101.513,83		0,01%	0,01%
VERIZON COMM INC 1.375% 17-27/10/2026	398.000	EUR	104,46	415.735,76		0,05%	0,04%
VINCI SA 1% 18-26/09/2025	100.000	EUR	104,17	104.166,22		0,01%	0,01%
VINCI SA 1.75% 18-26/09/2030	100.000	EUR	112,08	112.077,58		0,01%	0,01%
VIVENDI SA 0.625% 19-11/06/2025	100.000	EUR	99,61	99.611,39		0,01%	0,01%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	121.000	EUR	101,69	123.041,72		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	300.000	EUR	98,83	296.496,12		0,03%	0,03%
VONOVIA BV 1.625% 19-07/10/2039	100.000	EUR	97,99	97.994,97		0,01%	0,01%
WOLTERS KLUWER N 0.75% 20-03/07/2030	100.000	EUR	98,72	98.722,00		0,01%	0,01%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	145.000	EUR	94,00	136.305,37		0,02%	0,01%
ZIGGO BV 2.875% 19-15/01/2030	105.000	EUR	98,48	103.399,68		0,01%	0,01%
ZIMMER BIOMET 1.164% 19-15/11/2027	100.000	EUR	97,42	97.417,31		0,01%	0,01%
ZURICH FINANCE 20-17/09/2050 FRN	1.425.000	EUR	99,42	1.416.683,13		0,16%	0,15%
Uitgegeven door een privé-onderneming				**58.689.170,00**		**6,16%**	**6,03%**
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	1.490.000	EUR	104,43	1.555.962,30		0,17%	0,17%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	1.673.000	EUR	104,82	1.753.688,79		0,19%	0,19%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	760.000	EUR	106,18	806.952,80		0,09%	0,09%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	1.280.000	EUR	108,71	1.391.475,20		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	2.080.367	EUR	108,88	2.265.166,00		0,25%	0,24%
ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030	241.000	EUR	100,36	241.864,30		0,03%	0,03%
FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2026	641.000	EUR	105,73	677.698,98		0,07%	0,07%
FINNISH GOVT 0.5% 19-15/09/2029	1.259.000	EUR	106,96	1.346.670,47		0,15%	0,14%
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2022	550.000	EUR	101,14	556.270,00		0,06%	0,06%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	2.595.002	EUR	106,64	2.767.232,28		0,31%	0,30%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	970.000	EUR	108,72	1.054.593,70		0,12%	0,11%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	1.950.000	EUR	109,57	2.136.673,50		0,24%	0,23%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	3.700.000	EUR	106,86	3.953.931,00		0,44%	0,42%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	7.400.000	EUR	110,30	8.162.570,00		0,91%	0,88%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	780.000	EUR	126,78	988.845,00		0,11%	0,11%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	1.430.000	EUR	106,58	1.524.094,00		0,17%	0,16%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	2.234	EUR	116,31	2.598,28		0,00%	0,00%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	744.000	EUR	168,71	1.255.187,52		0,14%	0,13%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	1.358.000	EUR	101,48	1.378.077,49		0,15%	0,15%
IRISH GOVT 0.2% 20-15/05/2027	1.523.901	EUR	102,96	1.569.031,38		0,17%	0,17%
IRISH GOVT 0.2% 20-18/10/2030	1.033.214	EUR	102,06	1.054.477,11		0,12%	0,11%
IRISH GOVT 0.8% 15-15/03/2022	4.420.000	EUR	102,29	4.521.218,00		0,51%	0,48%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	1.340.000	EUR	98,92	1.325.487,80		0,15%	0,14%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	743.881	EUR	97,55	725.674,18		0,08%	0,08%
ITALY BTPS 1.2% 17-01/04/2022	6.870.000	EUR	101,94	7.003.415,40		0,78%	0,76%
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	459.000	EUR	96,93	444.899,52		0,05%	0,05%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	4.020.000	EUR	104,06	4.183.372,80		0,46%	0,45%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	1.231.000	EUR	103,21	1.270.490,48		0,14%	0,14%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	6.648.000	EUR	105,55	7.016.864,28		0,78%	0,76%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	1.050.000	EUR	107,32	1.126.860,00		0,12%	0,12%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	2.093.000	EUR	108,30	2.266.802,72		0,25%	0,24%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	2.575.000	EUR	109,25	2.813.290,50		0,31%	0,30%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	210.000	EUR	111,44	234.028,20		0,03%	0,02%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	560.000	EUR	120,64	675.561,60		0,07%	0,07%
ITALY BTPS 5% 11-01/03/2022	3.080.000	EUR	108,30	3.335.701,60		0,37%	0,36%
LAND HESSEN 0% 19-10/09/2029	1.480.000	EUR	101,41	1.500.834,70		0,17%	0,16%
LUXEMBOURG GOVT 0% 19-13/11/2026	1.398.000	EUR	102,87	1.438.164,54		0,16%	0,15%
LUXEMBOURG GOVT 0% 20-28/04/2025	962.000	EUR	102,38	984.890,12		0,11%	0,11%
NETHERLANDS GOVT 1.75% 13-15/07/2023	2.240.000	EUR	107,35	2.404.640,00		0,27%	0,26%
NIEDERSACHSEN 0.125% 19-07/03/2025	1.070.000	EUR	102,27	1.094.303,87		0,12%	0,12%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NORDRHEIN-WEST 0% 20-05/05/2025	2.114.000	EUR	101,83	2.152.596,78		0,24%	0,23%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	264	EUR	114,89	302,85		0,00%	0,00%
PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	1.510.000	EUR	132,22	1.996.491,80		0,22%	0,21%
PORTUGUESE OTS 4.1% 15-15/02/2045	186.442	EUR	159,46	297.298,55		0,03%	0,03%
PORTUGUESE OTS 4.125% 17-14/04/2027	568.207	EUR	127,11	722.230,94		0,08%	0,08%
PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024	1.636.862	EUR	121,74	1.992.715,80		0,22%	0,21%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	526.000	EUR	102,07	536.887,67		0,06%	0,06%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	1.478.000	EUR	106,77	1.578.042,57		0,17%	0,17%
REP OF AUSTRIA 1.2% 15-20/10/2025	333.000	EUR	109,15	363.479,02		0,04%	0,04%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	3.660.000	EUR	101,18	3.703.177,02		0,41%	0,40%
SLOVAKIA GOVT 0.25% 20-14/05/2025	829.000	EUR	102,05	845.954,71		0,09%	0,09%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	2.510.000	EUR	100,90	2.532.469,27		0,28%	0,27%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	401.000	EUR	102,67	411.690,66		0,05%	0,04%
SPANISH GOVT 1.25% 20-31/10/2030	1.399.000	EUR	107,88	1.509.269,18		0,17%	0,16%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	420.000	EUR	108,01	453.646,20		0,05%	0,05%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	1.743.000	EUR	109,58	1.909.996,83		0,21%	0,20%
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	6.590.000	EUR	111,88	7.373.089,70		0,82%	0,80%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	746.000	EUR	112,75	841.107,54		0,09%	0,09%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	3.541.000	EUR	115,74	4.098.176,35		0,45%	0,44%
UNEDIC 0.1% 20-25/11/2026	1.600.000	EUR	101,50	1.624.046,40		0,18%	0,17%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				**115.752.230,25**		**12,83%**	**12,42%**
EUR				**215.582.810,46**		**23,37%**	**22,72%**
OBLIGATIES				**215.582.810,46**		**23,37%**	**22,72%**
ANDERE EFFECTEN							
AEDIFICA SA RTS 31/12/2049	67.270	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
GIMV NV SCRIP RTS 22/07/2020	15.349	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
België				**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
GRAND CITY PROPERTIES REIT 07/07/2020	77.720	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Luxemburg				**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
ANDERE EFFECTEN				**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
BNP PARIBAS MOIS-O	32.343	EUR	1.101,51	35.626.066,78	0,41%	3,94%	3,82%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				**35.626.066,78**		**3,94%**	**3,82%**
GEMENGDE-ICB'S				**35.626.066,78**		**3,94%**	**3,82%**
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				**35.626.066,78**		**3,94%**	**3,82%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**906.793.654,74**		**100,00%**	**96,83%**
BP2S		EUR		39.604.302,76			4,23%
BP2S		USD		97.205,72			0,01%
BP2S		GBP		53.436,67			0,01%
BP2S		DKK		3.580,62			0,00%
BP2S		AUD		2.638,16			0,00%
BP2S		HKD		2.048,32			0,00%
BP2S		JPY		424,91			0,00%
BP2S		NOK		16,77			0,00%
Banktegoeden op zicht				**39.763.653,93**			**4,25%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**39.763.653,93**			**4,25%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-10.061.366,34**			**-1,07%**
ANDERE				**-716,55**			**-0,01%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**936.495.225,78**			**100,00%**

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

AANDELEN	**71,66%**
België	13,88%
China	1,85%
Cyprus	0,24%
Denemarken	0,14%
Duitsland	10,47%

Finland	2,38%
Frankrijk	14,01%
Hong-Kong	0,47%
Ierland	1,82%
Italië	3,26%
Luxemburg	0,85%
Nederland	6,66%
Oostenrijk	0,30%
Portugal	0,26%
Spanje	2,65%
Verenigd Koninkrijk	3,41%
Verenigde Staten	7,02%
Zweden	1,26%
Zwitserland	0,73%
OBLIGATIES	**23,37%**
EUR	23,37%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	**3,94%**
GEMENGDE-ICB'S	3,94%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	**1,01%**
EUR	1,01%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	**0,02%**
EUR	0,02%
ANDERE EFFECTEN	**0,00%**
België	0,00%
Luxemburg	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	379.395.776,24
Verkopen	383.408.776,74
Totaal 1	**762.804.552,98**
Inschrijvingen	27.994.518,90
Terugbetalingen	19.242.048,20
Totaal 2	**47.236.567,10**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	920.201.272,54
Omloopsnelheid	**77,76%**

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

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

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2018	128.694	144.573	2.860.156	32.468.205,41	37.018.313,90	664.563.387,13	232,35
2019	133.470	181.255	2.812.371	34.616.520,11	47.214.023,91	776.597.587,40	276,14
01.01.20-30.06.20	76.730	67.019	2.822.082	19.568.442,31	17.534.505,05	727.800.283,04	257,89

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.
2018	13.171	3.568	162.803	14.716.181,13	4.074.579,67	168.631.328,70	1.035,80
2019	13.930	3.888	172.845	16.103.823,47	4.564.183,81	215.052.976,89	1.244,19
01.01.20-30.06.20	7.279	1.489	178.635	8.426.076,59	1.707.543,15	208.694.942,74	1.168,28

3.4.5. Return

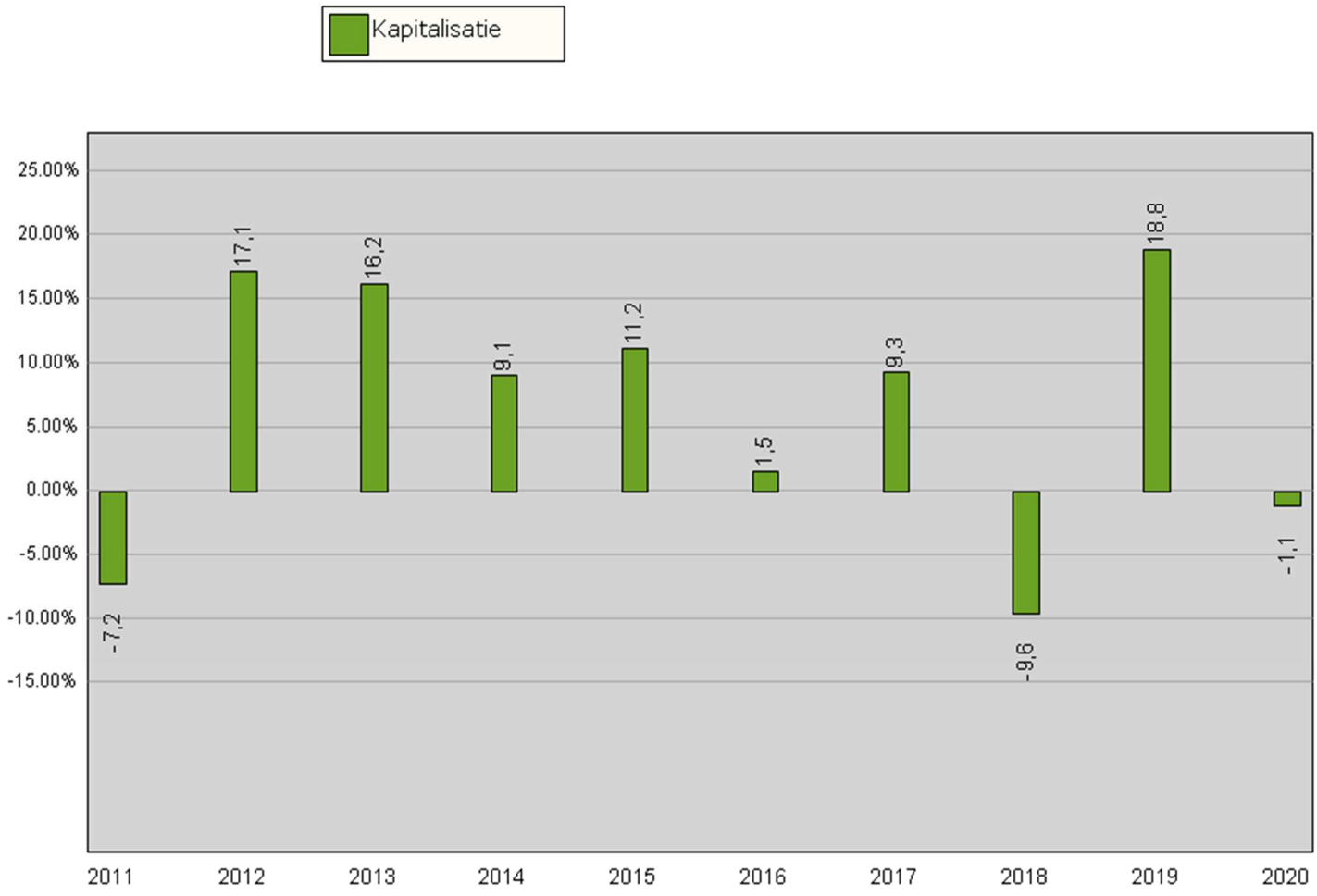
Classic

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 09.02.87 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
-1,1%	1,2%	2,3%	6,7%

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:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

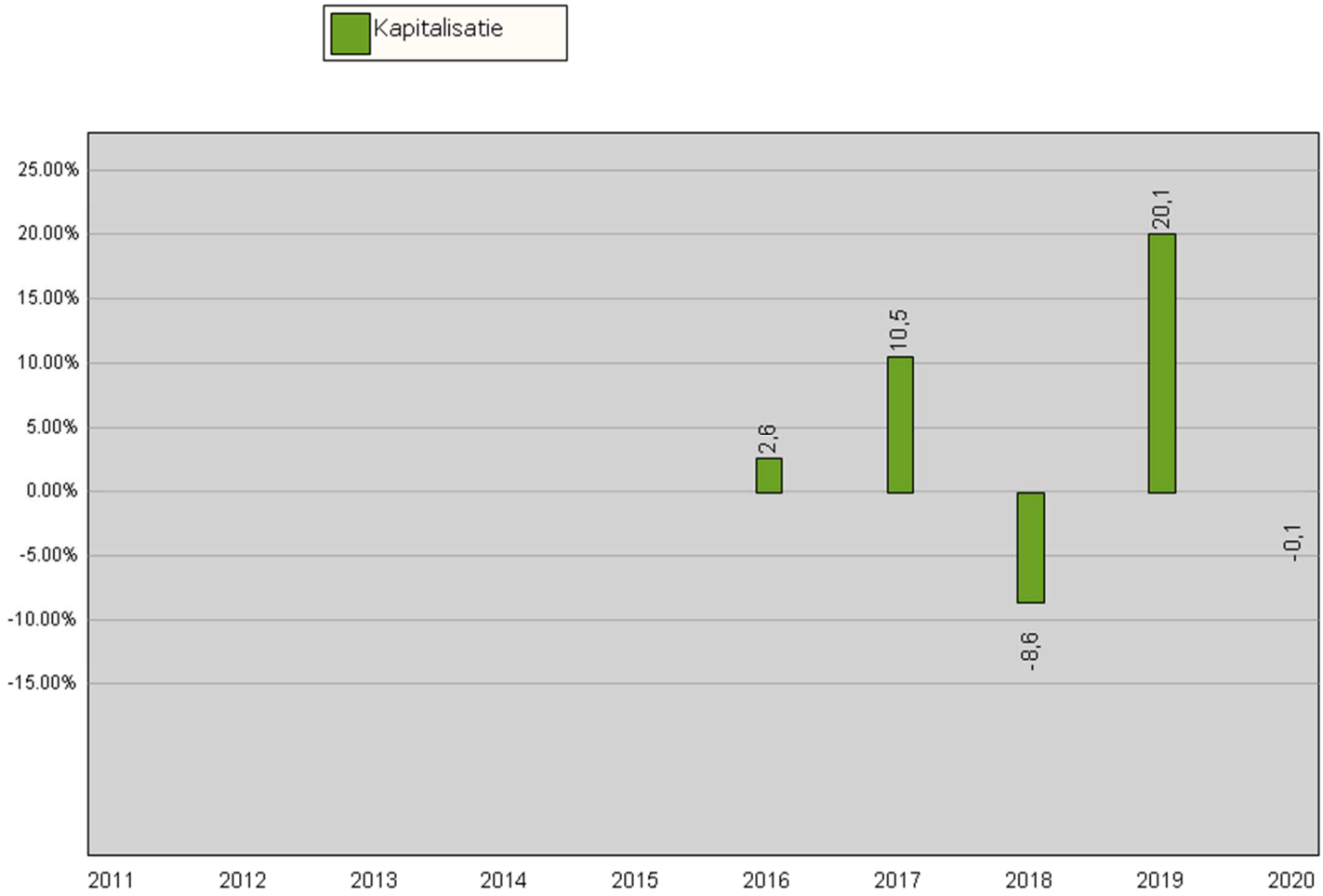
O

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 02.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar
-0,1%	2,3%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6. Lopende kosten

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 worden vermeld bij afsluiting van het rapport.

Lopende Kosten	
O-Kap.	Kap.
0,16%	1,24%

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

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

NOTA 2 - Overschrijdingen van de beleggingsdrempels

Door beleggingsbeslissingen in de loop van het boekjaar en tevens door omstandigheden los van beslissingen in het beheer zijn over de periode enkele inbreuken op de beleggingsregels vastgesteld.
Deze situatie is inmiddels rechtgezet.

4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE STABILITY

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

31/01/2014 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs voor de 'B' klasse.

14/03/2016 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs voor de 'Classic' klasse.

4.1.2. Doelstelling van het Fonds

Het doel van het compartiment (de feeder) bestaat erin een zo hoog mogelijke waardering te waarborgen door voortdurend ten belope van minimaal 95% van zijn activa te beleggen in het non-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Sustainable Stability. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

4.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

De feeder zal te allen tijde minstens 95% van zijn activa beleggen in de Klasse 'O' van het niet-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Sustainable Stability. Het resterende deel (maximaal 5% van de activa) zal uitsluitend worden belegd in liquiditeiten.

Informatie over de master

De master BNP Paribas B Pension Sustainable Stability is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht dat beheerd wordt door de Beheervennootschap BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

De master streeft naar een zo hoog mogelijke waardering en een ruime risicospreiding door te beleggen in alle soorten activaklassen (aandelen, obligaties, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten met betrekking tot pensioenfondsen. Het deel dat belegd is in aandelen zal altijd lager zijn dan het deel dat belegd is in de andere activaklassen. Bij de samenstelling van het vermogen van het fonds zullen de regelingen voor pensioenspaarfondsen worden nageleefd, zodat deelnemers kunnen profiteren van de daarin opgenomen belastingvoordelen.

De master zal hoofdzakelijk beleggen in obligaties en andere schuldinstrumenten in diverse valuta 's en in mindere mate in aandelen van wereldwijde bedrijven. In bijkomende mate kan de master andere investeringen doen. Voor aandelen zal rekening worden gehouden met het economisch belang, de marktkapitalisatie van de verschillende sectoren en de specifieke vooruitzichten en situaties van de individuele effecten. Voor obligaties wordt bij de samenstelling van de portefeuille rekening gehouden met renteverwachtingen die leiden tot de afname of verlenging van de resterende looptijd van de obligaties in de portefeuille.

De master past de volgende uitsluitingen toe:

- Zeer schadelijke activiteiten worden uitgesloten (wapenindustrie, tabak, steenkool, aardolie en onconventioneel gas)*;
- Uitsluiting van bepaalde bedrijven in gevoelige sectoren (bijv. palmolie, kernenergie, asbest) *;
- Uitsluiting van bedrijven die het Mondiaal Compact van de Verenigde Naties niet naleven en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen *.

* Zie voor meer details het algemene deel van het prospectus.

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

De master kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's of icb's. . Deze moeten het Febelfin duurzaamheidslabel voor duurzame financiële producten hebben gekregen, of zich ertoe verbinden dit binnen zes maanden na de aankoopdatum te verkrijgen. In geval van het niet verkrijgen van het label binnen zes maanden na de aankoopdatum, of het verlies van het label voor een onderliggend fonds, moet het onderliggende fonds zo spoedig mogelijk en uiterlijk binnen 10 dagen worden doorverkocht. Voor meer informatie over dit label, zie https://www.febelfin.be/nl/professionelen/artikel/febelfin-ontwikkelt-duurzame-norm-en-label-de-5-belangrijkste-vragen-over.

In het beleggingsproces wordt een ESG-analyse uitgevoerd, zonder automatisch voorrang te geven aan de beste scores.

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

De master is vooral gericht op beleggers met een neutraal risicoprofiel.

Vergelijking van de recurrente kosten

	Directe kosten van Metropolitan-Rentastro Sustainable Stability	Indirecte kosten van BNP Paribas B Pension Sustainable Stability (klasse 'O' - niet toegankelijk voor particuliere beleggers)	Directe kosten van BNP Paribas B Pension Sustainable Stability (klasse 'Classic')
Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	1,00%	0,00%	1,00%
Vergoeding voor de administratie	0,038%	0,078%	0,078%
Vergoeding voor de bewaarder	0,022%	0,022%	0,022%
Andere kosten	0,0265%	0,05%	0,05%
Jaarlijkse belasting	0,00%	0,01%	0,0925%
TOTAAL	**1,2465%**		**1,2425%**

Een belegging in klasse 'O' van de master houdt totale kosten in van 0,16% per jaar (vergoeding van de administratie en de bewaarder, jaarlijkse belasting en andere kosten). Gelet op de directe recurrente kosten van de feeder bedragen de totale recurrente kosten voor de belegger 1,25%.
Niettemin kan er een gering rendementsverschil bestaan aangezien de feeder de mogelijkheid heeft om tot 5% te beleggen in liquiditeiten.
METROPOLITAN-RENTASTRO Prospectus – versie September 2019 25/28
Voor inschrijvingen op en terugkopen van deelbewijzen 'O' van de master door de feeder wordt er geen instapvergoeding of uitstap-vergoeding geheven.
Vanuit een fiscaal standpunt wordt er op de beleggingen van de feeder in klasse 'O' van de master een jaarlijkse belasting van 0,01% per jaar ingehouden, die volledig wordt betaald door de master (en dus indirect in rekening wordt gebracht aan de feeder). De andere beleggingen van de feeder zijn onderworpen aan een jaarlijkse belasting van 0,0925%.
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, de Beheermaatschappij voor zowel de master als de feeder, heeft interne gedragsregels opgesteld om te verzekeren dat de master aan de feeder alle documenten en alle informatie verstrekt die vereist zijn opdat deze laatste kan voldoen aan zijn wettelijke verplichtingen. De interne gedragsregels omvatten onder andere bepalingen betreffende de verhandeling van effecten, procedures om de levering van informatie en documenten te verzekeren en bepalingen in verband met het verslag van de commissaris.
* U kunt gratis nadere informatie over het Fonds (prospectus, halfjaarverslag, jaarverslag, beheerreglement en interne gedragsregels van het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Stability) verkrijgen in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener, BNP Paribas Fortis NV, Warandeberg 3 - 1000 Brussel.

Categorieën van toegelaten activa: deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, namelijk klasse 'O' van het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Stability, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag niet gebruikmaken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

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

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

Na de opwaartse trend in risicoactiva eind 2019 begonnen we het jaar optimistisch vanwege de positieve economische gegevens. Begin februari verhoogden we onze positie in aandelen nadat bleek dat China snel maatregelen trof om de verspreiding van het nieuwe coronavirus tegen te gaan. Naar aanleiding van de COVID-19-paniek en de aanhoudende uitverkoop op de markten, besloten we de blootstelling aan aandelen te verlagen en een voorzichtiger standpunt in te nemen in het licht van de mogelijkheid van een wereldwijde economische recessie. Wat het vastrentende segment betreft, behielden we aan het begin van het jaar onze blootstelling aan risico met lage duration in de portefeuille. Begin april verlaagden we verder de positie in overheidsobligaties vanwege de extreem lage opbrengsten. Tegelijkertijd besloten we de positie in krediet van beleggingskwaliteit te verhogen, gelet op de sterke ondersteuning door centrale banken en de stimulerende monetaire beleidsmaatregelen. Door de aanzienlijke financiële steun van de centrale banken zullen de bedrijfsobligaties volgens ons aantrekkelijkere rendementen bieden dan de overheidsobligaties.
In de samenstelling van de activa, onder de rubriek 'andere roerende waarden', wordt de volgende informatie vermeld:

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

4.1.5. Toekomstig beleid van de master

In deze onzekere context blijven we wat de financiële markten betreft voorzichtig voor de volgende 6 maanden, gelet op de duidelijke risico's van een tweede golf, wezenlijke economische schade en een escalatie van de handelsoorlog tussen de VS en China. Ons basisscenario voorziet in een geleidelijk herstel, ondersteund door centrale banken en fiscale beleidsmaatregelen.

4.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De aangeduide beheervennootschap blijft belast met het beheer van de activa.

4.1.7. 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 risico- en opbrengstindicator (SRRI) wordt berekend conform de bepalingen van reglement 583/2010. Hij geeft de jaarlijkse volatiliteit van het fonds weer over een periode van 5 jaar. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste.

De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging “zonder risico” is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lager potentieel rendement verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hoger potentieel rendement verbonden.

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

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

4.2. BALANS

	Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**18.620.288,07**	**14.446.912,33**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**18.633.765,96**	**14.459.023,59**
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.633.765,96	14.459.023,59
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-65,38**	**-1.379,05**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	23.383,20	4.366,28
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-23.448,58	-5.745,33
V. Deposito's en liquide middelen	**3.721,18**	**2.606,31**
A. Banktegoeden op zicht	3.721,18	2.606,31
VI. Overlopende rekeningen	**-17.133,69**	**-13.338,52**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-17.133,69	-13.338,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**18.620.288,07**	**14.446.912,33**
A. Kapitaal	19.233.414,69	13.508.857,02
B. Deelneming in het resultaat	-89.938,11	119.440,79
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-523.188,51	818.614,52

4.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.20 (In EUR)	Op 30.06.19 (In EUR)
	AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-426.928,18**	**887.693,27**
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-426.928,18	887.693,27
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**-11,55**	**-17,40**
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)	-11,55	-17,40
III.	**Andere opbrengsten**	**0,14**	**0,17**
B.	Andere	0,14	0,17
IV.	**Exploitatiekosten**	**-96.248,92**	**-69.061,52**
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)		
	Classic	-2.084,36	-1.729,78
	B	-156,57	-177,08
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	Classic	-82.408,08	-57.660,12
	B	-6.171,02	-5.903,11
	b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
	Classic	-2.867,11	-1.729,77
	B	-214,24	-177,07
K.	Andere kosten (-)	-2.347,54	-1.684,59
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-96.260,33**	**-69.078,75**
	Subtotaal II + III + IV		
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-523.188,51**	**818.614,52**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-523.188,51**	**818.614,52**

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ANDERE EFFECTEN							
BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY OCA	14.449	EUR	1.289,65	18.633.765,96	3,59%	100,00%	100,07%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				**18.633.765,96**		**100,00%**	**100,07%**
GEMENGDE-ICB'S				**18.633.765,96**		**100,00%**	**100,07%**
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				**18.633.765,96**		**100,00%**	**100,07%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**18.633.765,96**		**100,00%**	**100,07%**
BP2S		EUR		3.721,18			0,02%
Banktegoeden op zicht				**3.721,18**			**0,02%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**3.721,18**			**0,02%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-65,38**			**0,00%**
ANDERE				**-17.133,69**			**-0,09%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**18.620.288,07**			**100,00%**

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	**100,00%**
GEMENGDE-ICB'S	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.268.912,61
Verkopen	523.026,17
Totaal 1	**2.791.938,78**
Inschrijvingen	2.895.916,20
Terugbetalingen	1.054.197,52
Totaal 2	**3.950.113,72**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.804.179,57
Omloopsnelheid	**-6,51%**

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

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

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

Klasse B

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.
2018	3.636	773	10.110	431.221,10	89.378,33	1.144.240,98	113,18
2019	1.953	2.144	9.919	237.369,69	259.483,57	1.232.005,38	124,21
01.01.20-30.06.20	1.143	452	10.610	135.742,07	51.770,21	1.275.866,75	120,25

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.
2018	50.408	8.291	96.244	5.296.923,97	867.347,39	9.657.690,10	100,35
2019	60.951	11.273	145.922	6.492.697,04	1.194.353,28	16.069.752,52	110,13
01.01.20-30.06.20	26.249	9.488	162.683	2.760.174,13	1.002.427,31	17.344.421,32	106,61

4.4.5. Return

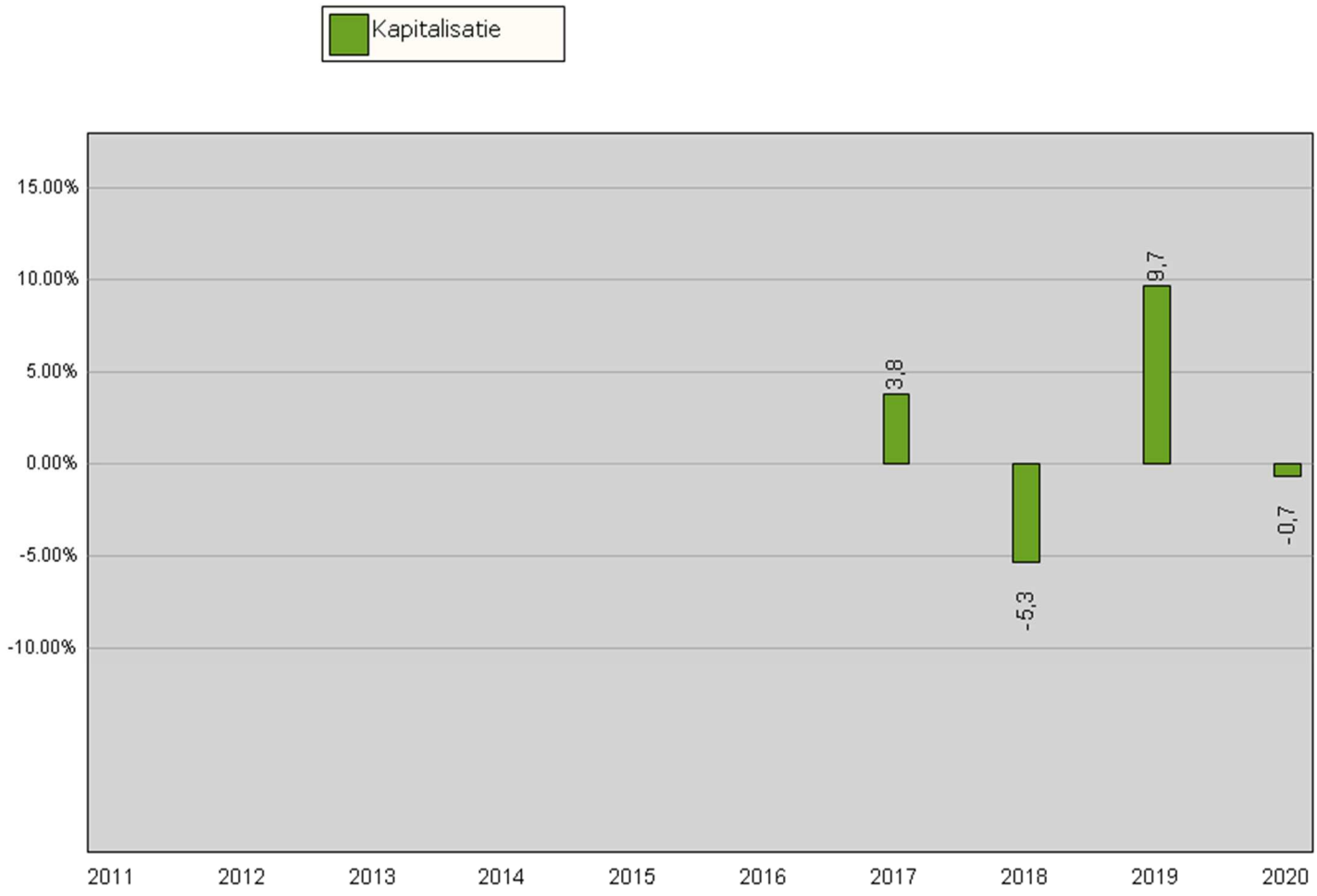
Classic

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 21.03.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar
-0,7%	0,8%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

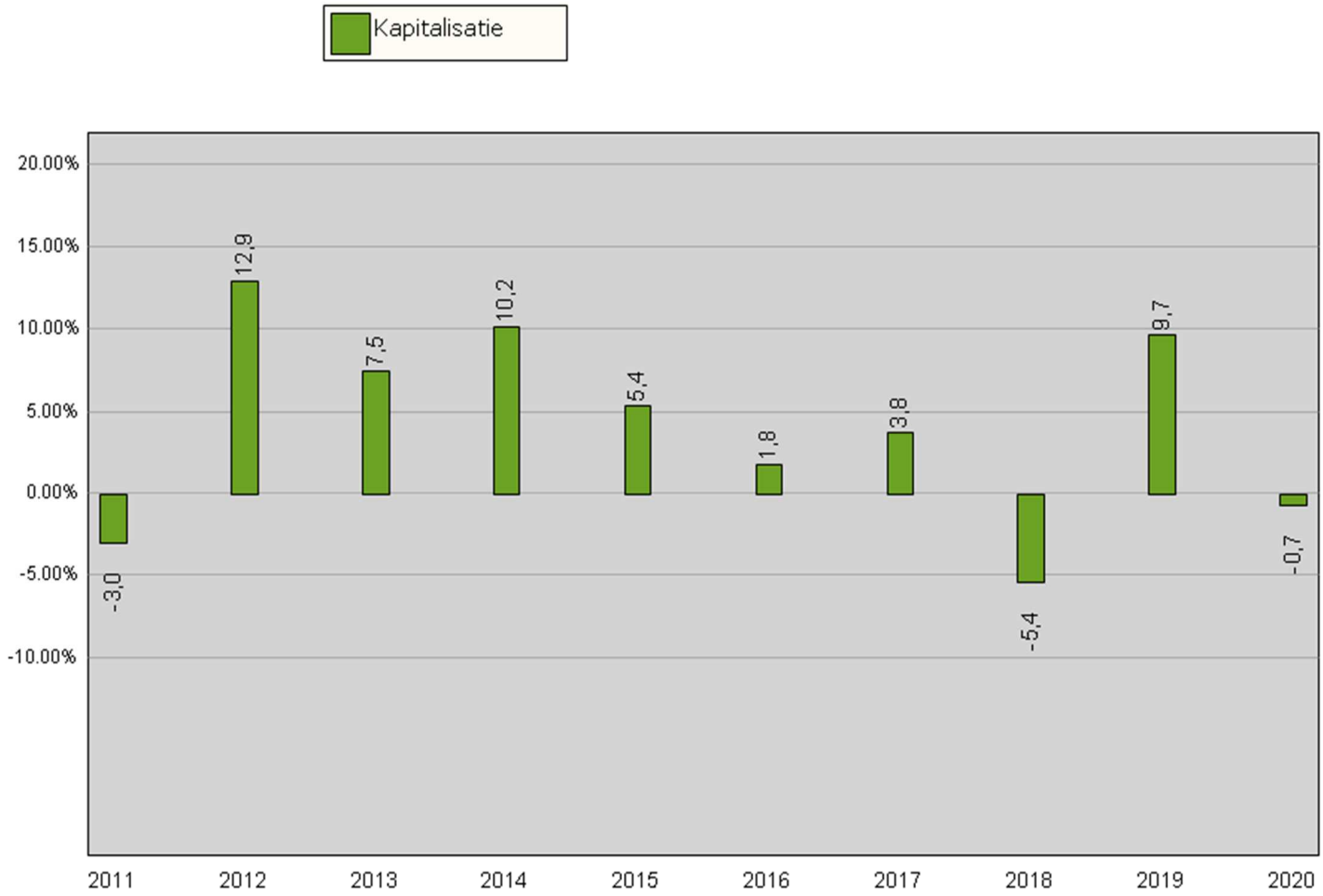
B

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 19.02.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
-0,7%	0,8%	1,5%	4,2%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t =$ $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / NIW\ ex_{t2}]\ \ldots [1+(D_{tn} / NIW\ ext_n)]$$

met

$D_t, D_{t2}, \ldots D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW\ ex_t \ldots NIW\ ex_{tn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6. Lopende kosten

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 worden vermeld bij afsluiting van het rapport.

Lopende Kosten	
B-Kap.	Kap.
1,25%	1,25%

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

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

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld in
verandering