
BNP Paribas Flexi I

SICAV

Rapport Annuel
au 30/06/2023

R.C.S. Luxembourg B 117 580

Table des matières

	Page
Organisation	2
Renseignements	3
Rapport de gestion	4
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	10
Etats financiers au 30/06/2023	14
Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices	17
Portefeuille-titres au 30/06/2023	
<i>ABS Europe AAA</i>	20
<i>ABS Europe IG</i>	22
<i>ABS Opportunities</i>	25
<i>Bond Emerging Investment Grade</i>	28
<i>Bond Nordic Investment Grade</i>	31
<i>Commodities</i>	32
<i>ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years</i>	33
<i>Flexible Convertible Bond</i>	38
<i>Fossil Fuel Free Nordic High Yield</i>	40
<i>Lyra</i>	41
<i>Multi-Asset Booster</i>	42
<i>US Mortgage</i>	43
Notes aux états financiers	46
Annexe non auditée	67

Organisation

Siège social

10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration

Président

M. Samir CHERFAOUI, « Head of Product Development & Global Coordination », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

Membres

Mme Anne-Claire URCUN, « Head of Group Networks Client Solutions », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

Mme Anne DUCHATEAU, « Head of Fund Legal », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, Luxembourg

Mme Corinne ROGER, « Co-Head of Global Product Engineering », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

Société de gestion

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, 10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg est une Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée.

La société de gestion exerce les fonctions d'administration, de gestion de portefeuille et de commercialisation.

Les fonctions de calcul de la valeur nette d'inventaire, d'Agent de transfert et de Teneur de registre sont déléguées à :

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

La gestion de portefeuille est déléguée aux entités suivantes :

Gestionnaires financiers effectifs :

- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, Londres EC2V 7BP, Royaume-Uni
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc., 200 Park Avenue, 11th floor, New York, NY 10166, Etats-Unis d'Amérique
- Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, Støperigata 2, Postboks 1294 Vika, 0250 Oslo, Norvège

Dépositaire

BNP Paribas, Succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Réviseur d'entreprises indépendant

Ernst & Young S.A., 35 E Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Renseignements

BNP Paribas Flexi I (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable - SICAV), constituée le 4 juillet 2006 sous la dénomination « FORTIS SOLUTIONS » pour une durée illimitée conformément aux dispositions de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif. Elle a été renommée BNP Paribas Flexi I le 13 septembre 2010.

La Société est actuellement régie par les dispositions de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée, ainsi que par la Directive 2009/65 (UCITS IV) et la Directive 2014/91 (UCITS V).

Les Statuts ont subi plusieurs modifications, la dernière d'entre elles datant de l'Assemblée générale extraordinaire du 24 octobre 2022, ayant pris effet le 24 octobre 2022 et ayant été publiée au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations le 18 janvier 2023.

La dernière version des Statuts a été déposée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés du Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, où toute personne intéressée peut se rendre pour la consulter et en obtenir une copie.

La Société est inscrite au registre du commerce de Luxembourg sous le numéro B 117 580.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées quotidiennement chaque jour ouvré bancaire complet au Luxembourg pour les compartiments Bond Emerging Investment Grade (anciennement Bond World Emerging Investment Grade) et Flexible Convertible Bond, sauf si au moins 50% des actifs sous-jacents ne peuvent être évalués.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées quotidiennement chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg et en France pour les compartiments ABS Europe AAA, ABS Europe IG et ABS Opportunities, sauf si au moins 50% des actifs sous-jacents ne peuvent être évalués.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg pour le compartiment Bond Nordic Investment Grade, à moins que les valeurs nettes d'inventaire du compartiment Maître (ALFRED BERG Nordic Investment Grade) ne puissent être calculées.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg pour le compartiment Commodities, à moins que l'un des marchés de matières premières de référence aux Etats-Unis ou au Royaume-Uni (CME Group, Intercontinental Exchange, London Metal Exchange) ne soit fermé.

Pour chaque jour ouvré bancaire à Luxembourg pour le compartiment Fossil Fuel Free Nordic High Yield, correspond une VNI datée du même jour, sauf si la valeur nette d'inventaire du compartiment Maître (ALFRED BERG Nordic High Yield Restricted) n'est pas calculée.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg pour le compartiment Lyra. Si ce jour est un jour férié bancaire, la valeur nette d'inventaire sera calculée le jour ouvrable suivant.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg pour le compartiment Multi-Asset Booster.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg pour le compartiment ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years (anciennement Track Emu Government Bond 1-10 Years). Aucune VNI ne sera calculée les jours où la bourse est fermée ou est susceptible de fermer plus tôt sur les marchés qui fournissent les données de cotation d'une part substantielle des composantes de l'indice (plus de 10%), à l'exception du 31 décembre de chaque année, et sauf décision contraire du Conseil d'Administration.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées quotidiennement chaque jour où les banques sont ouvertes au Luxembourg et où les marchés obligataires américains sont ouverts pour le compartiment US Mortgage, sauf si au moins 50% des actifs sous-jacents ne peuvent être évalués.

S'agissant des Valeurs nettes d'inventaire et des Dividendes, la Société publie les informations requises par la loi au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les autres pays où les actions sont proposées au public.

Ces informations sont également disponibles sur le site Internet : www.bnpparibas-am.com. Les Statuts, le Prospectus, le DICI et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège social de la Société et auprès des établissements chargés des services financiers de la Société. Des exemplaires des Statuts et des rapports annuels et semi-annuels sont disponibles sur demande.

A l'exception des publications dans la presse requises par la loi, le média officiel d'où obtenir tout avis aux actionnaires à l'avenir sera notre site Internet : www.bnpparibas-am.com.

Les documents et informations sont également disponibles sur le site Internet : www.bnpparibas-am.com.

Rapport de gestion

Bourses

En juin 2022, les actions mondiales avaient enregistré une baisse significative (-8,6 % pour l'indice MSCI AC World en dollars) si bien que le point de départ de la période sous revue est particulièrement favorable. Les actions ont beaucoup fluctué par la suite, à la hausse comme à la baisse, au gré des changements des anticipations sur la politique monétaire. En tout début de période, les investisseurs envisageaient en effet que les banques centrales, en particulier la Réserve fédérale américaine (Fed), pourraient rapidement négocier un tournant moins restrictif. Pourtant, les hausses de taux directeurs ont été plus fortes que prévues en juillet et le discours des banquiers centraux s'est très nettement durci, devenant de plus en plus agressif au fil des mois. La lutte contre l'inflation reste la priorité et justifie la poursuite des remontées de taux directeurs. Dans ce contexte, la tendance haussière sur les actifs risqués observée de mi-juillet à mi-août a cédé la place à un net recul. A la mi-octobre, l'indice MSCI AC World est tombé à son plus bas en deux ans. Par la suite, les investisseurs ont salué la perspective d'un ralentissement du rythme de resserrement monétaire (faisant évoluer leur définition du « pivot » de la politique monétaire). Cette hypothèse a nettement soutenu les actions à l'automne mais, à partir de la mi-décembre, il a fallu à nouveau prêter d'avantage attention aux déclarations des banques centrales jugeant que face à une inflation toujours trop élevée, leur politique monétaire doit devenir restrictive et le rester en 2023 alors que l'inflation sous-jacente se maintient à des niveaux incompatibles avec l'objectif de 2 %.

L'instabilité du consensus économique a entraîné une forte volatilité sur toutes les classes d'actifs. En janvier, il s'est agi de rechercher les signes d'un tassement de l'activité et d'une inflexion de l'inflation pour valider le scénario d'un resserrement monétaire moins agressif, ce qui a permis aux actions mondiales de connaître un début d'année très positif. En février au contraire, les indicateurs se sont révélés meilleurs qu'attendu, conduisant les investisseurs à s'interroger sur la pertinence du scénario idéal qu'ils avaient envisagé en janvier. En mars, les difficultés de plusieurs banques régionales américaines et une contagion, très limitée, à l'Europe, ont réveillé le spectre de la crise financière. La réaction rapide des autorités a permis aux actions de terminer le premier trimestre 2023 en forte hausse (+6,8 % pour l'indice MSCI AC World en dollars) mais n'a pas empêché de nouvelles révisions drastiques des anticipations de politique monétaire. Malgré les divers événements qui ont tour à tour animé les échanges à partir d'avril, la hausse des actions mondiales s'est poursuivie au 2e trimestre (+5,6 %), ce qui leur a permis d'enregistrer une progression de 14,4 % en douze mois. La nervosité est restée présente autour du scénario économique, de la crise des banques régionales américaines (à l'occasion de la publication de leurs résultats) et des incertitudes sur le relèvement ou non, du plafond de la dette américaine par le Congrès. En juin, les investisseurs ont reporté leur attention sur les indicateurs économiques. Même si les données ont soufflé le chaud et le froid, la résistance de l'économie américaine a été confirmée, ce qui a permis le retour du scénario d'atterrissage en douceur, a priori plus favorable aux actifs risqués que les autres possibilités précédemment envisagées. Toutefois, face à des enquêtes d'activité décevantes dans la zone euro et à des doutes sur la reprise de l'économie chinoise, ce consensus est resté très fragile. L'autre élément crucial pour les investisseurs en actions au cours des douze derniers mois a en effet été le changement de stratégie en Chine face à l'épidémie de Covid à partir de novembre qui a tout d'abord soutenu les actions émergentes de fin novembre à fin janvier (avec une hausse de 20 % de l'indice MSCI China). La réouverture de l'économie chinoise est en effet synonyme de reprise en Asie et du fonctionnement normal des chaînes mondiales de production, des perspectives saluées par les marchés émergents d'Asie. A partir de janvier, des déceptions sur les indicateurs économiques en Chine ont remis en cause aux yeux des investisseurs la pertinence du thème de l'accélération chinoise comme soutien de la croissance mondiale et des actions émergentes. Dans ce contexte pour le moins agité, les actions émergentes accusent une légère baisse en douze mois (-1,1 % pour l'indice MSCI Emerging markets en dollars). Parmi les places développées, l'indice S&P 500 a progressé de 17,6 % et l'Eurostoxx 50 de 27,3 % tandis que les actions japonaises ont profité de la dépréciation du yen (+25,8 % pour le Nikkei 225). La technologie, en particulier le secteur des semi-conducteurs, a très nettement surperformé. Les performances sont celles des indices en devises locales, dividendes non réinvestis.

Rapport de gestion

Politique monétaire

En début de période, la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé à trois hausses consécutives de 75pb (juillet, septembre, octobre), soit un rythme très soutenu. Au fil des mois, la Fed a de plus en plus insisté sur l'inflation, « généralisée et trop élevée ». Pour la faire refluer vers l'objectif de 2 %, elle a clairement indiqué que les hausses de taux allaient se poursuivre, luttant contre l'idée d'un « pivot » de la politique monétaire envisagée par les investisseurs. Le ralentissement du rythme de remontée des taux en décembre (+50pb) et la dégradation des enquêtes d'activité ont alimenté cette hypothèse. En 2023, le rythme de remontée est passé à 25pb (février, mars et mai) et le taux objectif des fonds fédéraux a été porté dans l'intervalle 5,00 % - 5,25 % (soit une hausse cumulée de 500pb depuis mars 2022). Le statu quo décidé le 14 juin a retenu l'attention. Dès février, les investisseurs ont choisi de privilégier les éléments validant l'idée d'une fin proche du cycle de resserrement monétaire. Ils ont rapidement dû réviser leurs anticipations après la publication de plusieurs indicateurs économiques très solides (créations d'emploi en particulier) et des commentaires plus agressifs de nombreux officiels de la Fed, y compris Jerome Powell. Les déboires de la banque californienne Silicon Valley Bank (SVB) et la contagion à d'autres établissements régionaux ont profondément modifié les anticipations : le risque de récession a augmenté aux yeux des investisseurs du fait de l'importance des banques régionales dans le financement de l'économie (via les petites et moyennes entreprises) et d'un probable durcissement des conditions d'accès au crédit. Dans ce contexte, la Fed a assoupli sa forward guidance (indication sur l'orientation future de la politique monétaire) en mars et encore davantage en mai, en commençant à communiquer autour de l'idée d'une « pause » dans son cycle de resserrement monétaire qui ne doit pas être confondue avec l'arrêt définitif de la remontée des taux directeurs. En juin, Jerome Powell a fait remarquer qu'en considérant les variations de l'inflation sous-jacente sur 6 mois, peu de progrès avaient été réalisés. Le core PCE (déflateur des dépenses privées hors alimentaire et énergie) pour mai, publié fin juin, n'a pas changé la donne : le glissement annuel s'est inscrit à 4,6 % et évolue entre 4,6 % et 4,7 % depuis six mois, un niveau certainement trop élevé du point de vue de la Fed. Compte tenu de la belle résistance de l'économie américaine (croissance du PIB revue à la hausse à 2,0 % au 1er trimestre en rythme annualisé, progression équivalente attendue pour le 2e trimestre), les prévisions de croissance publiées par le FOMC ont été révisées pour cette année, la Fed envisageant désormais un atterrissage en douceur de l'activité qui lui permet de continuer à augmenter ses taux directeurs. Le dot plot, qui reflète le niveau de taux directeurs que les membres du FOMC jugent « approprié » fait apparaître deux hausses de 25pb d'ici la fin de l'année (point médian à 5,625 %), avec un fort consensus au sein du comité. Le reflux de l'inflation va déterminer à quel moment la Fed va arrêter de remonter ses taux directeurs.

Même si des anticipations de remontée des taux étaient apparues dès le début de 2022, la Banque centrale européenne (BCE) a commencé son cycle de hausse en juillet 2022 en optant pour une hausse de 50pb alors qu'elle s'était engagée sur une hausse de 25pb. Au cours des mois qui ont suivi, elle a conservé cette approche agressive face à une inflation ne montrant pas de signes d'inflexion, mettant fin, en août, à la période des taux nuls ou négatifs après une hausse de 75pb. Par la suite, elle a augmenté ses trois directeurs de 75pb en octobre puis de 50pb en décembre, février et mars, et, enfin, de 25pb en mai et juin, portant le taux de dépôt à 3,50 %, la facilité de prêt marginal à 4,25 % et les opérations principales de refinancement à 4,00 % le 4 mai. Après la décision du 16 mars, la BCE a indiqué que les récentes tensions sur les marchés financiers ajoutaient de l'incertitude aux perspectives, mais ne modifiaient pas son scénario de base selon lequel de nouvelles remontées de taux seront nécessaires. Très rapidement, l'objectif d'inflation est revenu au premier plan avec des commentaires de plus en plus hawkish malgré la très légère inflexion de l'inflation sous-jacente (d'un sommet à 5,7 % en glissement annuel en mars à 5,3 % en mai puis 5,4 % en juin en raison d'effets de base défavorables sur le coût des transports en Allemagne). De son côté, l'inflation totale (qui s'établissait à 10,6 % en octobre 2022) est passée de 7,0 % en avril à 5,5 % en juin, au plus bas depuis janvier 2022. Christine Lagarde a indiqué à plusieurs reprises qu'il reste encore « du chemin à parcourir » pour assurer le retour de l'inflation à l'objectif de 2 % et être assuré qu'elle se maintienne à ce niveau. Dans ce contexte, même les déceptions sur la croissance (avec une légère contraction du PIB au 4e trimestre 2022 et au 1er trimestre 2023) et la dégradation des enquêtes d'activité n'ont pas incité les investisseurs à envisager une inflexion prochaine de la politique monétaire. En juin, Christine Lagarde a prévenu qu'une « hausse des taux en juillet est très probable ». Les anticipations de la poursuite de ce mouvement en septembre et « possiblement après » pour reprendre la formulation du gouverneur de la Banque Nationale de Belgique commencent à se renforcer. Parallèlement, les réinvestissements dans le cadre de l'APP (programme d'achats d'actifs) s'arrêteront à compter de juillet et ceux liés au programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) se poursuivront, avec la même flexibilité, au moins jusqu'à fin 2024. L'autre pan non conventionnel de la politique monétaire de la BCE continue à être normalisé avec un très important remboursement fin juin (506 milliards d'euros) des emprunts faits par les banques au titre du TLTRO (opérations ciblées de refinancement à plus long terme). Depuis novembre dernier, les banques ont remboursé, par anticipation ou non, un total de 1489,1 milliards d'euros de ces TLTRO III (sur les 2 082 milliards empruntés).

Rapport de gestion

Taux longs

La volatilité sur les obligations gouvernementales est restée très élevée tout au long de l'année en raison des anticipations fluctuantes sur les politiques monétaires. A plusieurs reprises des événements spécifiques à un pays, et non anticipés, ont entraîné une dégradation généralisée, ce qui traduit la fébrilité des investisseurs. En septembre, la communication hasardeuse autour de la politique budgétaire au Royaume-Uni a contraint la Banque d'Angleterre (BoE) à intervenir sur le marché des Gilts pour restaurer la stabilité financière. En décembre, la modification inattendue par la Banque du Japon (BoJ) de sa politique de contrôle de la courbe des taux a pesé sur les marchés mondiaux, en particulier les obligations de la zone euro. Plus tard, la BoE a continué à surprendre et à animer les marchés mondiaux.

Le rendement du T-note à 10 ans (3,01 % fin juin 2022) s'est orienté à la baisse en début de période, les investisseurs se convainquant peu à peu que le cycle de resserrement serait moins brutal qu'annoncé et suivi d'un assouplissement dès le début de 2023. Après plusieurs déclarations sans ambiguïté de membres du FOMC (Federal Open Market Committee), une tendance haussière s'est remise en place sur les taux courts et longs et le taux à 10 ans s'est rapproché de 4,25 % en octobre, au plus haut de la période. A partir de ce moment, il a évolué dans un intervalle large, retombant ponctuellement sous 3,50 %, au gré des anticipations de politique monétaire alimentées par le ralentissement du rythme de remontée des taux directeurs. La Fed a signalé que la hausse serait de 50pb en décembre (après 75pb en juin, juillet, septembre et novembre) mais a insisté sur le fait que le cycle de resserrement allait se poursuivre. Les investisseurs ont largement ignoré cet aspect. En décembre, les déclarations hawkish de la BCE puis, surtout, la décision inattendue de la Banque du Japon ont influencé les taux américains. De nouvelles sources de volatilité ont agité les obligations gouvernementales en 2023, en particulier sur les taux courts, qui, à la mi-mars ont connu leurs plus fortes variations quotidiennes depuis le début des années 1980. Malgré la rapide réaction des autorités, qui ont pris des mesures pour garantir l'ensemble des dépôts des banques régionales en faillite, la détente des taux s'est accentuée face à la crainte d'une récession engendrée par la crise bancaire qui contraindrait la Fed à baisser agressivement ses taux directeurs. Le taux à 2 ans (2,95 % fin juin 2022), qui était remonté au-dessus de 4,50 % à l'automne puis avait évolué autour de ce seuil jusqu'à début 2023 avant de passer au-dessus de 5,00 % à la veille de la crise bancaire, a plongé. Il a ensuite évolué sans direction entre 3,80 % et 4,25 % jusqu'à mi-mai avant de repartir à la hausse pour terminer à 4,90 % fin juin, soit une tension annuelle de 194pb. De son côté, le rendement du T-note américain à 10 ans est revenu sous 3,40 % à la mi-mars suite aux inquiétudes sur les banques régionales. Il a évolué sans direction jusqu'à la mi-mai, la volatilité, bien qu'en reflux par rapport aux niveaux touchés en mars restant élevée en raison de nouvelles faillites bancaires. Par ailleurs, le débat sur le plafond de la dette américaine s'est intensifié au fil des semaines. Ce sujet éminemment politique a entraîné de fortes variations sur le marché des Credit Default Swap (CDS) et les taux des titres du Trésor très courts arrivant à maturité juste après la date-butoir (d'abord évaluée au 1er juin puis au 5), les investisseurs demandant une prime sur les titres susceptibles de ne pas être remboursés en cas de défaut technique des Etats-Unis. Ces deux éléments sont rapidement revenus à des niveaux normaux une fois la loi « Fiscal Responsibility Act of 2023 », qui prévoit la suspension du plafond de la dette jusqu'au 1er janvier 2025, ratifiée le 3 juin. Le taux à 10 ans a évolué entre 3,30 % et 3,60 % jusqu'à mi-mai avant de s'établir entre 3,60 % et 3,80 %. Il termine à 3,84 %, en hausse de 82pb en douze mois. L'écart entre les taux à 10 ans et à 2 ans, qui était légèrement positif fin juin 2022, a terminé la période sous revue à -106pb.

Rapport de gestion

Même si sa remontée est restée chaotique, le durcissement du discours de la BCE et les hausses de ses taux directeurs à partir de juillet ont permis au rendement du Bund allemand à 10 ans (1,34% fin juin 2022) de rapidement effacer tous les seuils symboliques (1,50 % fin août, 1,75 % puis 2,00 % en septembre) pour se rapprocher de 2,50 % en octobre (niveau qui n'avait plus été traité depuis 2011) alors que l'inflation dépassait 10 % en glissement annuel. Au fil des semaines, il est clairement apparu que la BCE n'hésiterait pas à remonter ses taux directeurs pour lutter contre l'inflation même si la croissance montrait des signes de faiblesse. Après des mouvements heurtés dans le sillage des taux américains, la tension a repris en décembre, renvoyant le taux à près de 2,75 % début mars à la veille des turbulences sur le secteur bancaire. Là encore, les variations ont été erratiques et, à plusieurs reprises, elles ont été exacerbées par la réaction d'investisseurs pris à contre-pied. Par exemple, après la remontée de 50pb des taux directeurs de la BCE le 16 mars, le rendement du Bund allemand à 10 ans est ponctuellement passé sous 2,00 % en séance le 24 sur fond d'inquiétudes grandissantes pour les banques européennes. Au 2e trimestre 2022, le rendement du Bund allemand à 10 ans a évolué sans tendance entre 2,20 % et 2,50 %, ne passant que très ponctuellement au-dessus de 2,50 % entraîné par un mouvement international. Les investisseurs ont particulièrement réagi aux négociations sur le plafond de la dette aux Etats-Unis et aux données sur l'inflation au Royaume-Uni. L'accélération inattendue de l'inflation sous-jacente britannique (de 6,2 % en mars puis 6,8 % en avril et 7,1 % en mai) a fait craindre que le scénario du reflux de l'inflation sous-jacente doive être remis en cause dans les autres économies développées. Toutefois, le seuil symbolique et technique de 2,50 % pour le rendement du Bund allemand à 10 ans n'a pu être durablement franchi à la hausse dans la mesure où ce niveau est considéré par beaucoup d'investisseurs comme un point d'entrée sur le marché. Le taux allemand à 10 ans a terminé à 2,39 % fin juin (+106pb) et le taux à 2 ans à 3,20 % (contre 0,65 % un an auparavant), soit une tension de 255pb en douze mois.

Devises

Les déclarations, et les décisions, très agressives de la Fed et les craintes sur la santé de l'économie mondiale ont provoqué une appréciation généralisée et rapide du dollar américain jusqu'en septembre 2022. Le recul du dollar à partir d'octobre s'explique par la perspective de voir la Fed infléchir sa politique monétaire et le regain d'appétit pour les actifs risqués déclenché par cette hypothèse. Pénalisée par les incertitudes sur l'approvisionnement en gaz russe de la zone euro et les craintes de récession associées, la parité EUR/USD (1,0484 fin juin 2022) est tombée à moins de 1,00 le 22 août. Face aux inquiétudes sur la croissance, le durcissement de ton des officiels de la BCE et la remontée de leurs taux directeurs à partir de juillet n'ont pas suffi à soutenir durablement la devise européenne. La parité EUR/USD s'est dirigée vers 0,95 le 26 septembre, son plus bas en plus de 20 ans avant de remonter au 4e trimestre dans un mouvement dollar qui l'a amenée au-dessus de 1,07. En 2023, elle a tout d'abord bénéficié de la résistance inattendue des économies de la zone euro, dépassant ponctuellement 1,10 début février, lorsque les investisseurs avaient privilégié une interprétation dovish des propos de Jerome Powell. Suite aux spectaculaires créations d'emploi en janvier aux Etats-Unis et malgré la remontée de 50pb des taux de la BCE le 2 février, la parité est repartie à la baisse pour se rapprocher de 1,05 fin février et début mars. Les incidents sur le secteur bancaire ont alors entraîné des variations erratiques, l'euro et le dollar étant chahutés tour à tour. Dans la mesure où il est rapidement apparu que le risque systémique pouvait être écarté (réglementation ; stricte surveillance exercée par la BCE), l'euro a été soutenu par la perspective de voir la BCE continuer à monter ses taux. Dans ce contexte, la parité EUR/USD (+1,3 % au 1er trimestre) est d'abord passée au-dessus de 1,10 à la mi-avril pour évoluer autour de ce niveau jusqu'à début mai suite au discours de plus en plus agressif de la BCE. Le dollar a ensuite été soutenu par la nervosité généralisée sur les marchés financiers (liée aux inquiétudes persistantes sur les banques régionales américaines et aux discussions sur le relèvement du plafond de la dette) tandis que l'euro pâtissait de la faiblesse de la demande intérieure. La parité est alors retombée à 1,06 environ fin mai. En juin, l'euro a été soutenu par la hausse des taux directeurs de la BCE et les perspectives de poursuite du resserrement, revenant brutalement au-dessus de 1,09 le 15 juin pour se diriger vers 1,10. La parité EUR/USD a terminé à 1,0909 (+4,1 % en douze mois).

Rapport de gestion

La parité USD/JPY, qui s'établissait à 135,72 fin juin 2022, s'est orientée à la hausse après l'été alors que la Banque du Japon (BoJ) continuait à analyser l'inflation comme résultant de la hausse des prix des matières premières. En octobre, la parité a franchi le seuil de 150 pour retrouver son plus haut depuis juillet 1990 à 152 le 21, ce qui a déclenché, comme en septembre, des interventions directes sur le marché pour soutenir le yen. Les variations ultérieures ont continué à refléter les anticipations sur le différentiel de politique monétaire de la BoJ et de la Fed. Le dollar a connu une baisse marquée lorsque, à l'issue de sa réunion de politique monétaire du 20 décembre, la BoJ a annoncé l'élargissement de l'intervalle de contrôle de la courbe des taux (Yield Curve Control). En 2023, le yen a recommencé à baisser, ne bénéficiant que très ponctuellement de son statut de devise refuge lors des inquiétudes suscitées par la faillite de plusieurs banques régionales américaines en mars. Les variations de la parité USD/JPY ont été particulièrement heurtées à cette occasion. En douze mois, la devise nipponne a perdu 6,0 % face au dollar et 9,6 % face à l'euro, pénalisée par le statu quo de la politique monétaire de la BoJ. Le différentiel de taux entre le Japon et les autres grandes économies développées est propice aux stratégies de carry trade qui ont contribué à affaiblir davantage le yen. Les investisseurs sont toutefois un peu plus prudents sur ces opérations qu'ils ne l'ont été par le passé, d'autant plus que, face à l'ampleur et la rapidité de la baisse, la BoJ a laissé entendre qu'elle pourrait intervenir sur le marché des changes. La parité USD/JPY s'est inscrite à 144,31 fin juin, au plus haut depuis début novembre 2022.

Perspectives

Après un festival de décisions et de commentaires agressifs (hawkish) en juin, le message semble enfin avoir été mieux compris : les banquiers centraux veulent constater de visu le ralentissement de l'inflation et être certains qu'elle ne va pas ré-accélérer à brève échéance. En d'autres termes, le cycle de resserrement de la politique monétaire n'est pas tout à fait achevé (même si, bien sûr, son terme est de plus en plus proche). Par ailleurs, l'inflation sous-jacente persistante va conduire les banques centrales dans la grande majorité des économies développées à maintenir leurs taux directeurs à des niveaux restrictifs (c'est-à-dire au-dessus du taux neutre) même face à une croissance molle. Les investisseurs vont devoir s'habituer à cette nouvelle phase de transition alors que le caractère retardé de certains indicateurs économiques (l'emploi en particulier) tend à masquer la réalité. En juin, ils ont choisi de retenir les éléments les plus favorables (fin proche du relèvement des taux directeurs, inflexion de l'inflation, marché du travail dynamique) et d'oublier les aspects moins porteurs (ralentissement de l'activité, inflation encore trop élevée, politiques monétaires restrictives). Cet état d'esprit a contribué à la hausse des actifs risqués, en particulier des actions qui ont brusquement retrouvé la faveur des investisseurs. Les enquêtes de positionnement révèlent des excès en la matière, invitant à la prudence à court terme d'autant plus d'autres déséquilibres de nature technique n'ont pas été corrigés (sur la volatilité implicite notamment) et que la hausse des indices américains s'est faite sur un petit nombre de valeurs. Notre indicateur de température de marché, qui prend en compte ces différents facteurs, nous incite à la prudence sur les actions à court terme. L'environnement que se dessine pour les prochains mois incite a priori à renforcer l'exposition aux marchés obligataires gouvernementaux : nous avons commencé à augmenter la sensibilité de notre poche obligataire mais considérons que la volatilité sur les taux nominaux suggère, pour l'instant, des ajustements prudents notamment via des positionnements géographiques relatifs ou des stratégies de courbe. Nous avons choisi de nous exposer aux obligations américaines indexées sur l'inflation qui offrent, dès à présent, des opportunités. Nous conservons par ailleurs notre exposition au crédit européen de qualité.

Rapport de gestion

Changes

TAUX

Taux à 10 ans	30 juin 2023	30 juin 2022	variation (points de base)
US T-note	3,84	3,01	82
JGB	0,40	0,23	17
OAT	2,93	1,92	101
Bund	2,39	1,34	106

DEVISES

	30 juin 2023	30 juin 2022	variation
EUR/USD	1,0909	1,0484	4,05%
USD/JPY	144,31	135,72	6,33%
EUR/JPY	157,44	142,26	10,67%
EUR/GBP	0,8593	0,8609	-0,19%
GBP/USD	1,2703	1,2178	4,31%
EUR/CHF	0,9770	1,0011	-2,41%
USD/CHF	0,8956	0,9551	-6,23%

BOURSES

	30 juin 2023	30 juin 2022	variation
Euro Stoxx 50	4 399,1	3 454,9	27,33%
Stoxx 50	4 003,9	3 449,9	16,06%
CAC 40	7 400,1	5 922,9	24,94%
Xetra-DAX	16 147,9	12 783,8	26,32%
FTSE 100	7 531,5	7 169,3	5,05%
SMI	11 280,3	10 741,2	5,02%
Dow Jones 30	34 407,6	30 775,4	11,80%
Nasdaq	13 787,9	11 028,7	25,02%
S&P 500	4 450,4	3 785,4	17,57%
Nikkei 225	33 189,0	26 393,0	25,75%
Topix	2 288,60	1 870,82	22,33%
MSCI All Countries (*)	682,8	596,8	14,42%
MSCI Emerging Markets (*)	989,5	1 000,7	-1,12%

(*) en USD

Source : Bloomberg, Reuters, BNPP AM

1. Mention : Ce document original est destiné à un usage interne mais son contenu peut être utilisé dans des documents externes.

2. Avertissement : Cette présentation a été préparée uniquement à l'intention et aux fins internes de ses destinataires. En conséquence, elle ne confère aucun droit de publication ou communication, en tout ou en partie, à quelque tiers qui n'en est pas le destinataire direct.

Toute information visée dans cette présentation, sauf celle qui figure dans le domaine public, est strictement confidentielle, sauf notification contraire par écrit ou par e-mail de la part d'un représentant habilité de BNP Paribas Asset Management. Cette présentation ne peut être divulguée, diffusée ou utilisée en tout ou en partie pour tout autre objectif que celui pour lequel elle a été préparée sans le consentement préalable notifié par écrit ou par e-mail par un représentant habilité de BNP Paribas Asset Management.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

Si cette présentation ne vous est pas destinée, sachez que toute utilisation, distribution ou reproduction de cette présentation en tout ou en partie ou toute action entreprise sur la base de celle-ci est strictement interdite par la loi et peut engager votre responsabilité et/ou entraîner d'autres conséquences importantes. Si vous avez reçu cette présentation par erreur, veuillez la renvoyer immédiatement, la détruire ou la supprimer.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, 11 juillet 2023

Remarque : Les informations figurant dans ce rapport sont historiques et ne présument en rien des résultats futurs.

Aux Actionnaires de
BNP Paribas Flexi I
10 rue Edward Steichen
L-2540 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Rapport du Réviseur d'entreprises indépendant

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BNP Paribas Flexi I (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 30 juin 2023 ainsi que l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondements de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et les Normes internationales d'audit (« NIA »), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Nos responsabilités conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites à la section « responsabilités du réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers » de notre rapport. Nous agissons par ailleurs indépendamment du Fonds, conformément au Code de déontologie pour les Comptables professionnels, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (International Ethics Standards Board for Accountants) (le « Code IESBA »), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers, et avons respecté l'ensemble de nos responsabilités déontologiques en vertu desdites exigences. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel, mais n'incluent ni les états financiers ni notre rapport du réviseur d'entreprises agréé y afférent.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont fondamentalement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de l'audit, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds à l'égard des états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, le Conseil d'Administration du Fonds est en charge de l'évaluation de la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, en déclarant, le cas échéant, les éléments y ayant trait et en ayant recours au principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de le liquider, de fermer l'un de ses compartiments ou de cesser toute activité, ou ne dispose d'aucune alternative réaliste à ces deux options.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers

Notre objectif est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé qui contient notre opinion. L'« assurance raisonnable » correspond à un fort degré d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter une anomalie significative, le cas échéant. Des anomalies peuvent survenir à la suite de fraudes ou d'erreurs, et sont considérées comme significatives si, prises individuellement ou de manière collective, elles sont susceptibles d'influencer les décisions économiques prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre de l'audit, et conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve d'un jugement et d'un scepticisme professionnels tout au long de l'audit. Nos responsabilités consistent également à :

- Identifier et évaluer les risques qu'il existe une anomalie significative dans les états financiers, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs ; établir et suivre des procédures d'audit en fonction de ces risques et obtenir des éléments probants suffisants et adéquats pour servir de base à notre opinion. Le risque de ne pas détecter les anomalies significatives qui résultent d'une fraude est plus élevé que lorsqu'elles apparaissent à la suite d'erreurs, en cela qu'une fraude peut prendre la forme de collusion, falsification, omission intentionnelle, présentation déformée ou non-respect des contrôles internes.
- Comprendre le contrôle interne applicable à l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité dudit contrôle.
- Apprécier l'adéquation des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables et déclarations connexes faites par le Conseil d'Administration du Fonds.



**Building a better
working world**

- Décider du caractère approprié du recours au principe comptable de continuité de l'exploitation par le Conseil d'Administration du Fonds et, sur la base des éléments probants recueillis, déterminer s'il existe une incertitude significative concernant des événements ou circonstances qui pourraient jeter un doute important quant à la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous identifions une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur les déclarations concernées dans les états financiers ou, si celles-ci sont inappropriées, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport du réviseur d'entreprises agréé. Néanmoins, des événements ou circonstances ultérieur(e)s pourraient entraîner une cessation des activités du Fonds ou de l'un de ses compartiments.
- Evaluer la présentation, la structure et le contenu d'ensemble des états financiers, y compris les déclarations connexes, et vérifier que ces derniers présentent les transactions et événements sous-jacents de manière équitable.

Nous restons en contact avec les personnes en charge de la gouvernance s'agissant entre autres de l'étendue et du calendrier prévus pour l'audit ainsi que les conclusions importantes qui en ressortent, y compris toute insuffisance substantielle au niveau du contrôle interne que nous identifions lors de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Isabelle NICKS

Luxembourg, le 2 octobre 2023

Etats financiers au 30/06/2023

		ABS Europe AAA	ABS Europe IG	ABS Opportunities	Bond Emerging Investment Grade
	Exprimé en Notes	EUR	EUR	EUR	EUR
Etat des actifs nets					
Actif		380 716 239	311 108 550	225 808 388	276 662 304
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		382 793 427	316 103 976	238 199 379	274 790 918
<i>Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres</i>		(5 292 461)	(9 049 841)	(15 212 767)	(20 023 561)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	377 500 966	307 054 135	222 986 612	254 767 357
Options à la valeur de marché	2,14	0	0	0	0
Plus-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,10,11,12, 13	0	0	0	0
Avoirs bancaires et dépôts à terme	2,15	1 538 860	1 911 526	807 203	18 415 863
Autres actifs		1 676 413	2 142 889	2 014 573	3 479 084
Passif		5 699 672	684 260	2 301 291	1 898 048
Dettes bancaires à vue		0	0	0	0
Moins-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,10,11,12, 13	897 090	439 723	355 748	1 733 489
Autres passifs		4 802 582	244 537	1 945 543	164 559
Valeur nette d'inventaire		375 016 567	310 424 290	223 507 097	274 764 256
Etat des opérations et des changements des actifs nets					
Revenus sur titres et avoirs		11 181 622	10 740 323	14 443 364	10 232 959
Commissions de gestion	3	426 156	466 089	563 032	570 613
Intérêts bancaires		1 993	2 033	444	69 394
Intérêts sur swaps et CFDs		0	0	0	0
Autres frais	5	356 222	423 716	369 324	333 187
Taxes	6	120 200	107 741	55 003	63 338
Frais de transaction	18	0	0	0	0
Commissions de distribution	19	0	0	0	0
Total des charges		904 571	999 579	987 803	1 036 532
Résultat net des investissements		10 277 051	9 740 744	13 455 561	9 196 427
Résultat net réalisé sur :					
Portefeuille-titres	2	(4 441 478)	(7 174 115)	(5 156 474)	(2 140 768)
Instruments financiers	2	296 931	356 332	294 057	(5 590 763)
Résultat net réalisé		6 132 504	2 922 961	8 593 144	1 464 896
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :					
Portefeuille-titres		9 321 930	12 119 874	13 899 944	(5 282 328)
Instruments financiers		(1 064 226)	(472 584)	(384 998)	7 892 438
Résultat des opérations		14 390 208	14 570 251	22 108 090	4 075 006
Emissions/(rachats) nets		(253 344 437)	(192 220 405)	(1 936 047)	24 670 538
Dividendes distribués	8	(716 263)	(122 002)	(827)	(821 429)
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant l'exercice/période		(239 670 492)	(177 772 156)	20 171 216	27 924 115
Actifs nets, début d'exercice/période		614 687 059	488 196 446	203 335 881	246 840 141
Réévaluation de la VNI consolidée		0	0	0	0
Actifs nets, fin de l'exercice/période		375 016 567	310 424 290	223 507 097	274 764 256

BNP Paribas Flexi I

Bond Nordic Investment Grade	Commodities	ESG Track Emu Government Bond 1- 10 Years	Flexible Convertible Bond	Fossil Fuel Free Nordic High Yield	Lyra
NOK	USD	EUR	USD	EUR	EUR
826 968 372	303 354 296	173 731 833	185 683 485	499 754	73 250 108
830 450 378	239 973 350	189 766 279	174 394 130	518 401	63 046 686
(6 491 846)	2 052 539	(17 982 857)	(4 832 797)	(20 174)	4 490 574
823 958 532	242 025 889	171 783 422	169 561 333	498 227	67 537 260
0	0	0	0	0	0
0	0	0	2 314 934	647	0
833 492	61 162 359	430 870	13 255 090	495	5 689 356
2 176 348	166 048	1 517 541	552 128	385	23 492
2 264 673	27 692 186	575 763	4 374 717	356	481 141
0	0	0	3 661 505	0	0
0	26 388 667	0	0	0	0
2 264 673	1 303 519	575 763	713 212	356	481 141
824 703 699	275 662 110	173 156 070	181 308 768	499 398	72 768 967
1 419 277	2 146 957	2 647 460	3 164 846	784	54 956
3 376 337	4 084 201	16 587	1 276 920	2 344	892 461
3 525	186 162	118	61 453	2	923
0	0	0	2 035 110	0	0
838 549	1 128 104	66 430	574 524	1 262	107 799
596 007	186 509	107 383	111 550	326	37 697
0	0	0	4 832	31	9 486
0	27 885	0	0	0	0
4 814 418	5 612 861	190 518	4 064 389	3 965	1 048 366
(3 395 141)	(3 465 904)	2 456 942	(899 543)	(3 181)	(993 410)
(5 190 978)	9 608 696	(6 114 590)	(2 719 090)	(3 497)	1 463 406
0	(89 875 618)	0	(4 979 587)	5 445	0
(8 586 119)	(83 732 826)	(3 657 648)	(8 598 220)	(1 233)	469 996
52 364 404	1 788 059	(1 944 153)	14 797 771	(6 205)	(596 563)
0	40 253 531	0	5 301 745	(737)	0
43 778 285	(41 691 236)	(5 601 801)	11 501 296	(8 175)	(126 567)
(115 852 043)	(43 843 286)	14 986 046	(86 820 546)	17 903	(22 100 087)
(42 096 581)	(77 222)	(5 152 218)	(181 781)	(10 823)	0
(114 170 339)	(85 611 744)	4 232 027	(75 501 031)	(1 095)	(22 226 654)
938 874 038	361 273 854	168 924 043	256 809 799	500 493	94 995 621
0	0	0	0	0	0
824 703 699	275 662 110	173 156 070	181 308 768	499 398	72 768 967

Etats financiers au 30/06/2023

		Multi-Asset Booster	US Mortgage	Consolidé
	Exprimé en Notes	EUR	USD	EUR
Etat des actifs nets				
Actif		26 335 872	321 154 121	2 281 477 673
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		17 680 681	372 933 233	2 275 580 430
<i>Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres</i>		59 898	(85 203 584)	(144 231 728)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	17 740 579	287 729 649	2 131 348 702
Options à la valeur de marché	2,14	0	7 813	7 161
Plus-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,10,11,12, 13	1 081 151	4 071 407	6 935 456
Avoirs bancaires et dépôts à terme	2,15	7 371 562	8 927 656	112 630 357
Autres actifs		142 580	20 417 596	30 555 997
Passif		159 290	120 694 087	152 012 813
Dettes bancaires à vue		16 480	784 047	4 091 230
Moins-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,10,11,12, 13	0	0	27 613 646
Autres passifs		142 810	119 910 040	120 307 937
Valeur nette d'inventaire		26 176 582	200 460 034	2 129 464 860
Etat des opérations et des changements des actifs nets				
Revenus sur titres et avoirs		376 789	13 863 009	67 375 128
Commissions de gestion	3	67 884	644 231	8 798 473
Intérêts bancaires		3 032	49 542	350 612
Intérêts sur swaps et CFDs		133	0	1 865 495
Autres frais	5	32 783	346 163	3 640 366
Taxes	6	6 642	55 686	873 560
Frais de transaction	18	20 156	1 119	35 128
Commissions de distribution	19	0	0	25 559
Total des charges		130 630	1 096 741	15 589 193
Résultat net des investissements		246 159	12 766 268	51 785 935
Résultat net réalisé sur :				
Portefeuille-titres	2	(97 666)	(23 816 268)	(39 624 106)
Instruments financiers	2	4 470 728	(1 310 762)	(88 312 061)
Résultat net réalisé		4 619 221	(12 360 762)	(76 150 232)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		181 107	458 535	47 796 299
Instruments financiers		1 193 537	5 714 941	54 157 213
Résultat des opérations		5 993 865	(6 187 286)	25 803 280
Emissions/(rachats) nets		(5 939 829)	15 981 494	(550 894 661)
Dividendes distribués	8	0	(228 509)	(10 871 949)
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant l'exercice/période		54 036	9 565 699	(535 963 330)
Actifs nets, début d'exercice/période		26 122 546	190 894 335	2 708 309 722
Réévaluation de la VNI consolidée		0	0	(42 881 532)
Actifs nets, fin de l'exercice/période		26 176 582	200 460 034	2 129 464 860

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 7)

ABS Europe AAA	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	690 856 520	614 687 059	375 016 567	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	100,24	97,95	100,82	3 228,277
Action « I - Capitalisation »	1 033,10	1 011,83	1 043,82	155 720,074
Action « I - Distribution »	100,03	97,97	100,17	804 790,161
Action « I Plus - Capitalisation »	0	97,95	101,06	1 183 873,828
Action « Privilège - Capitalisation »	1 029,19	1 006,96	1 037,67	6 462,239
Action « X - Capitalisation »	1 025,05	1 005,08	1 037,58	5 000,000
ABS Europe IG	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	541 332 276	488 196 446	310 424 290	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	101,91	97,64	102,16	10 600,887
Action « I - Capitalisation »	1 191,51	1 146,85	1 205,35	222 844,582
Action « I - Distribution »	99,70	95,48	0	0
Action « Privilège - Capitalisation »	1 185,96	1 139,71	1 196,04	19 594,475
Action « Privilège - Distribution »	100,31	95,91	99,42	103 747,442
Action « X - Capitalisation »	1 206,73	1 162,20	1 222,24	5 715,000
Action « X - Distribution »	10 070,83	9 650,28	0	0
ABS Opportunities	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	226 522 459	203 335 881	223 507 097	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	106,68	97,84	107,74	17 827,163
Action « Classic H CZK - Capitalisation »	10 411,07	9 862,82	11 427,07	5 160,982
Action « Classic H USD MD - Distribution »	103,72	94,51	101,23	100,000
Action « Classic MD - Distribution »	118,49	107,80	115,85	10,000
Action « I - Capitalisation »	1 477,96	1 363,70	1 510,10	139 023,399
Action « Privilège - Capitalisation »	1 471,72	1 355,04	1 497,41	3 147,191
Action « X - Capitalisation »	1 473,78	1 363,46	1 513,78	998,041
Action « X2 - Capitalisation »	10 303,75	9 531,61	10 582,32	277,000
Bond Emerging Investment Grade	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	163 354 478	246 840 141	274 764 256	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « I - Capitalisation »	113,17	95,72	96,96	920 810,837
Action « I - Distribution »	99,08	80,39	78,59	379 770,101
Action « I Plus - Capitalisation »	113,93	96,48	97,85	1 590 434,555
Bond Nordic Investment Grade	NOK	NOK	NOK	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	1 276 653 606	938 874 038	824 703 699	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	108,26	103,90	108,81	200 317,520
Action « Classic - Distribution »	50,74	47,85	47,79	12 578 325,568
Action « Privilège - Distribution »	98,36	92,95	93,00	2 169 394,607

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 7)

Commodities	USD	USD	USD	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	
Actifs nets	207 990 882	361 273 854	275 662 110	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	59,61	75,24	65,25	314 170,437
Action « Classic - Distribution »	54,65	68,72	59,28	129 998,901
Action « Classic EUR - Capitalisation »	75,91	108,69	90,32	282 822,214
Action « Classic EUR - Distribution »	74,26	105,97	87,59	35 800,629
Action « Classic H CZK - Capitalisation »	5 082,99	6 566,73	5 792,78	18 075,945
Action « Classic H EUR - Capitalisation »	54,02	67,56	56,66	1 629 448,601
Action « Classic H EUR - Distribution »	52,23	64,87	54,13	16 567,486
Action « I - Capitalisation »	68,93	87,72	76,82	213 122,107
Action « I EUR - Capitalisation »	0	0	70,41	39 149,171
Action « IH EUR - Capitalisation »	62,11	78,91	66,66	346 538,371
Action « N - Capitalisation »	57,12	71,57	61,59	49 836,846
Action « Privilege - Capitalisation »	66,38	84,56	73,99	352 262,818
Action « Privilege - Distribution »	70,50	89,50	77,91	281,004
Action « Privilege H EUR - Capitalisation »	51,45	64,83	54,83	600 396,404
ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	181 187 072	168 924 043	173 156 070	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Privilege - Distribution »	111,11	102,50	96,02	1 803 308,725
Flexible Convertible Bond	USD	USD	USD	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	236 169 285	256 809 799	181 308 768	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	116,64	115,91	118,74	136 811,436
Action « Classic RH CZK - Capitalisation »	10 601,75	10 795,60	11 366,59	20 805,200
Action « Classic RH EUR - Capitalisation »	105,75	104,01	103,96	477 421,995
Action « I - Capitalisation »	120 854,98	121 152,53	125 185,67	175,055
Action « I - Distribution »	104,22	103,95	104,22	56 340,687
Action « I RH EUR - Capitalisation »	106 196,08	105 335,02	106 142,96	341,342
Action « Privilege - Capitalisation »	119,37	119,22	122,75	6 038,666
Action « Privilege RH EUR - Capitalisation »	104,58	103,43	103,81	282 528,086
Action « X - Capitalisation »	1 107 834,55	0	0	0
Fossil Fuel Free Nordic High Yield	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2023
Actifs nets	70 367	500 493	499 398	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	100,48	99,09	96,70	1 536,950
Action « Classic - Distribution »	0	93,45	82,68	39,216
Action « Classic H EUR - Capitalisation »	101,56	101,24	104,24	1 748,323
Action « Classic H NOK - Distribution »	992,87	953,83	901,49	1 322,000
Action « IH EUR - Capitalisation »	101,70	101,74	105,31	100,000
Action « Privilege H EUR - Capitalisation »	101,67	101,72	105,20	501,936

BNP Paribas Flexi I

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 7)

Lyra	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	
Actifs nets	181 170 083	94 995 621	72 768 967	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	102,74	96,30	95,89	534 912,096
Action « Classic Plus - Capitalisation »	103,81	97,54	97,37	137 824,481
Action « E - Capitalisation »	104,53	98,32	98,25	75 359,370
Action « I - Capitalisation »	104 433,03	98,61	98,86	3 133,436
Action « Privilège - Capitalisation »	101,18	95,38	95,51	3 569,140
Multi-Asset Booster	EUR	EUR	EUR	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	
Actifs nets	35 136 881	26 122 546	26 176 582	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	0	18,21	22,83	165 178,405
Action « I - Capitalisation »	484 731,05	70,95	90,01	5 539,548
Action « X - Capitalisation »	128 871,35	95 113,39	121 695,86	180,010
US Mortgage	USD	USD	USD	Nombre d'actions
	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	
Actifs nets	368 869 662	190 894 335	200 460 034	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	1 805,64	1 605,50	1 576,06	2 031,368
Action « Classic - Distribution »	91,86	79,91	75,37	11 954,905
Action « Classic H AUD - Capitalisation »	104,30	0	0	0
Action « Classic H AUD MD - Distribution »	89,13	77,46	72,78	10 885,880
Action « Classic H CHF - Capitalisation »	97,23	85,11	80,22	340,000
Action « Classic H CNH MD - Distribution »	88,12	76,32	70,06	28 145,385
Action « Classic H EUR - Capitalisation »	1 219,31	1 071,03	1 022,58	875,308
Action « Classic H SGD - Capitalisation »	102,71	91,35	88,81	3 750,000
Action « Classic H SGD MD - Distribution »	89,67	78,12	74,17	8 792,249
Action « Classic HKD - Capitalisation »	107,67	0	0	0
Action « Classic HKD MD - Distribution »	97,46	85,72	81,50	100,000
Action « Classic MD - Distribution »	89,72	78,12	74,43	45 811,102
Action « I - Capitalisation »	114,04	102,17	101,07	683 019,543
Action « I - Distribution »	96,92	85,20	81,12	1,000
Action « I QD - Distribution »	93,31	81,87	78,83	1 785,616
Action « IH CHF - Distribution »	92,43	80,43	75,07	300,000
Action « IH EUR - Capitalisation »	100,80	89,19	85,82	1 160 893,170
Action « IH GBP - Capitalisation »	106,45	95,05	92,63	200,000
Action « IH GBP - Distribution »	95,92	83,82	79,31	250,000
Action « Privilège - Capitalisation »	118,34	105,81	104,45	50 084,898
Action « Privilège - Distribution »	94,66	82,81	78,54	10 328,001
Action « Privilège H CHF - Capitalisation »	100,74	88,68	84,10	920,385
Action « Privilège H EUR Plus - Capitalisation »	107,26	94,93	91,36	16 424,019
Action « Privilège H GBP - Capitalisation »	101,82	90,79	88,27	14 926,427
Action « X - Capitalisation »	3 447,60	3 098,10	3 073,94	984,926

BNP Paribas Flexi I ABS Europe AAA

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			368 681 061	98,31
Obligations à taux flottants			368 681 061	98,31
<i>Irlande</i>			<i>151 563 770</i>	<i>40,37</i>
7 000 000	ACCUN 4X A 20-20/04/2033 FRN	EUR	6 813 881	1,82
5 600 000	ADAGI IV-X ARR 21-15/04/2034 FRN	EUR	5 440 973	1,45
10 000 000	AVOCA 24X AR 21-15/07/2034 FRN	EUR	9 694 525	2,58
6 000 000	BBAME 3X A 22-15/01/2036 FRN	EUR	5 801 971	1,55
9 602 466	BECLO 4X A 17-15/07/2030 FRN	EUR	9 438 953	2,51
4 170 000	BECLO 6X A1 18-15/07/2032 FRN	EUR	4 076 585	1,09
10 000 000	BECLO 9X A 19-15/12/2032 FRN	EUR	9 741 130	2,59
7 500 000	BILB 2X A1R 21-20/08/2035 FRN	EUR	7 276 831	1,94
10 000 000	CONTE 9X A 21-24/01/2034 FRN	EUR	9 678 445	2,57
7 500 000	CRNCL 2020-12X AR 21-15/07/2034 FRN	EUR	7 261 901	1,94
10 000 000	CRNCL 2021-14X A 21-29/10/2034 FRN	EUR	9 677 765	2,57
5 000 000	DILSK 6-STS A 23-20/07/2061 FRN	EUR	5 002 286	1,33
10 000 000	DRYD 2015-39X ARR 22-15/04/2035 FRN	EUR	9 604 198	2,55
4 998 556	EURO 39X A1 21-28/07/2051 FRN	EUR	4 681 757	1,25
7 500 000	FOAKS 1X AR 21-15/04/2034 FRN	EUR	7 283 492	1,94
6 464 902	HARVT 12X AR 17-18/11/2030 FRN	EUR	6 359 846	1,70
2 945 558	LMLOG 1X A 21-17/08/2033 FRN	EUR	2 813 245	0,75
3 361 589	MULC 3 A 22-24/04/2065 FRN	EUR	3 309 035	0,88
9 000 000	PENTA 2020-7X A 20-25/01/2033 FRN	EUR	8 794 315	2,35
5 000 000	PLMER 2021-1X A 21-15/04/2034 FRN	EUR	4 859 857	1,30
2 160 608	PRISE 2022-1 A 22-24/10/2061 FRN	EUR	2 137 526	0,57
4 353 750	RGRNF 2020-1 A 20-22/01/2032 FRN	EUR	4 180 379	1,11
2 481 808	SROCK 2022-1 A 22-24/01/2061 FRN	EUR	2 452 647	0,65
5 270 865	VOYE 1X A 18-15/10/2030 FRN	EUR	5 182 227	1,38
<i>France</i>			<i>69 940 444</i>	<i>18,65</i>
7 400 000	ANORI 2023-DE A 23-26/01/2043 FRN	EUR	7 413 394	1,98
6 998 879	BUMP 2022-FR1 A 22-27/04/2032 FRN	EUR	7 007 408	1,87
4 150 559	CAR 2020-IFRV A 20-21/10/2036 FRN	EUR	4 156 136	1,11
5 000 000	CAR 2022-F1V A 22-21/11/2032 FRN	EUR	5 014 104	1,34
7 500 000	CAR 2023-G1V A 23-18/03/2035 FRN	EUR	7 512 000	2,00
2 749 495	CFHL 2015-2 B 15-28/06/2055 FRN	EUR	2 765 259	0,74
5 184 420	COMP 2021-FR1 A 21-29/06/2033 FRN	EUR	5 192 831	1,38
2 971 997	HLFCT 2019-1 A 19-31/10/2054 FRN	EUR	2 977 149	0,79
3 754 979	HLFCT 2020-1 A 20-31/10/2054 FRN	EUR	3 768 998	1,01
5 650 297	HLFCT 2021-G A 21-31/10/2055 FRN	EUR	5 684 764	1,52
5 327 831	PIXEL 2021-1 A 21-25/02/2038 FRN	EUR	5 330 789	1,42
6 000 000	PULSE 2022-1 A 22-25/01/2035 FRN	EUR	6 016 161	1,60
7 100 000	RNBLF 2 A 23-27/06/2035 FRN	EUR	7 101 451	1,89
<i>Pays-Bas</i>			<i>58 682 409</i>	<i>15,66</i>
2 500 000	ABEST 21 A 21-21/09/2031 FRN	EUR	2 506 748	0,67
3 316 436	ACCUN 2X A 17-15/10/2030 FRN	EUR	3 284 161	0,88
5 000 000	BNPAM 2015-1X ARR 18-15/10/2030 FRN	EUR	4 896 418	1,31
5 188 935	BUMP 2020-NL1 A 20-24/06/2031 FRN	EUR	5 203 752	1,39
4 199 150	CANDI 2021-1 A 21-20/11/2060 FRN	EUR	4 224 450	1,13
6 660 000	CATSN 3 A 18-25/11/2052 FRN	EUR	6 654 844	1,77
5 000 000	CRNCL 2021-13X A 21-20/10/2033 FRN	EUR	4 829 584	1,29
4 643 000	DELPH 2023-I A 23-22/03/2102 FRN	EUR	4 643 000	1,24
4 200 000	HILL 2023-1FL A 23-18/05/2031 FRN	EUR	4 210 314	1,12
3 589 106	JUBIL 2017-18X A 17-15/01/2030 FRN	EUR	3 557 344	0,95
4 251 148	MAGOI 2019-1 A 19-27/07/2039 FRN	EUR	4 251 148	1,13
4 000 000	STORM 2022-GRN A 22-22/05/2069 FRN	EUR	4 047 546	1,08
3 400 000	STORM 2023-GRN A 23-22/02/2070 FRN	EUR	3 398 300	0,91
3 000 000	VERES 2023-1 A 23-22/05/2058 FRN	EUR	2 974 800	0,79

BNP Paribas Flexi I ABS Europe AAA

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
<i>Royaume-Uni</i>			<i>39 164 921</i>	<i>10,46</i>
1 924 215	ECARA 12 A 21-18/08/2029 FRN	GBP	2 240 916	0,60
4 005 789	FSQ 2021-IGRX AGRN 21-16/12/2067 FRN	GBP	4 631 525	1,24
2 717 625	GMG 2021-1X A 21-16/12/2067 FRN	GBP	3 150 564	0,84
6 000 000	OKK 4 A 23-26/02/2065 FRN	GBP	6 994 883	1,87
3 811 495	ORBTA 2022-1 A 22-20/03/2029 FRN	GBP	4 446 300	1,19
3 911 776	PARGN 12X A2B 06-15/11/2038 FRN	EUR	3 775 646	1,01
8 000 000	PCLF 2023-1 A 23-15/05/2028 FRN	GBP	9 334 499	2,49
3 913 000	SMI 2022-2 1A 22-21/01/2070 FRN	GBP	4 590 588	1,22
<i>Luxembourg</i>			<i>23 769 081</i>	<i>6,34</i>
4 574 536	BSKY GE12 A 23-20/03/2030 FRN	EUR	4 575 171	1,22
4 200 000	BUMP 2023-DE1 A 23-23/08/2032 FRN	EUR	4 204 872	1,12
4 678 459	COMP 2021-GE2 A 21-26/11/2030 FRN	EUR	4 683 909	1,25
7 439 945	SCGC 2021-1 A 21-14/11/2035 FRN	EUR	7 454 155	1,99
2 848 885	SILVA 15 A 23-15/02/2030 FRN	EUR	2 850 974	0,76
<i>Espagne</i>			<i>19 452 111</i>	<i>5,20</i>
1 938 479	ANORI 2019-SP A 19-27/12/2035 FRN	EUR	1 940 874	0,52
1 776 234	ANORI 2022-SP A 22-25/01/2040 FRN	EUR	1 783 632	0,48
2 399 373	AYTGH VI B 05-15/01/2038 FRN	EUR	2 241 695	0,60
3 461 953	PRADO 10 A 22-16/03/2055 FRN	EUR	3 442 568	0,92
2 812 119	PRADO 8 A 21-15/03/2055 FRN	EUR	2 809 200	0,75
5 393 768	PRADO 9 A 21-17/06/2055 FRN	EUR	5 377 120	1,43
1 881 255	SHIPO 2 A 06-18/01/2049 MTGE FRN	EUR	1 857 022	0,50
<i>Australie</i>			<i>3 276 054</i>	<i>0,87</i>
5 372 208	PANO 2023-1 A 23-15/05/2031 FRN	AUD	3 276 054	0,87
<i>Allemagne</i>			<i>2 832 271</i>	<i>0,76</i>
2 853 228	RNBAG 8 B 21-15/09/2030 FRN	EUR	2 832 271	0,76
Actions/Parts de fonds d'investissements			8 819 905	2,35
<i>Luxembourg</i>			<i>8 819 905</i>	<i>2,35</i>
87 070,96	BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M - I CAP	EUR	8 819 905	2,35
Total portefeuille-titres			377 500 966	100,66

BNP Paribas Flexi I ABS Europe IG

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			298 393 199	96,13
Obligations à taux flottants			298 393 199	96,13
<i>Irlande</i>			<i>125 669 813</i>	<i>40,48</i>
6 250 000	ACLO 1X BRR 19-23/03/2032 FRN	EUR	6 021 574	1,94
3 000 000	ACLO 3X B1R 19-16/04/2030 FRN	EUR	2 897 903	0,93
1 850 000	ANCHE 2X CR 21-15/04/2034 FRN	EUR	1 762 303	0,57
1 984 366	ATLAM 2 A 08-18/09/2060 FRN	EUR	1 911 790	0,62
2 756 188	ATLAM 3 A 08-20/08/2061 FRN	EUR	2 632 621	0,85
3 000 000	AVOCA 18X C 18-15/04/2031 FRN	EUR	2 862 374	0,92
6 800 000	BBAME 3X C 22-15/01/2036 FRN	EUR	6 337 018	2,04
5 000 000	BECLO 8X B1R 22-20/01/2036 FRN	EUR	4 731 713	1,52
5 000 000	BILB 1X A2A 18-20/07/2031 FRN	EUR	4 804 699	1,55
2 000 000	CGMSE 2021-1X B 21-15/01/2034 FRN	EUR	1 873 923	0,60
1 600 000	CIART 2020-1 B 20-15/12/2029 FRN	EUR	1 601 205	0,52
2 000 000	CORDA 3X B1RR 18-15/08/2032 FRN	EUR	1 929 586	0,62
4 800 000	CRNCL 2021-14X B1 21-29/10/2034 FRN	EUR	4 559 831	1,47
101 641	DLTAS 2008-1 A 08-22/07/2023 FRN	EUR	101 627	0,03
7 000 000	DRYD 2015-39X CRR 22-15/04/2035 FRN	EUR	6 659 650	2,15
2 500 000	DRYD 2020-89X C1 21-18/10/2034 FRN	EUR	2 311 540	0,74
1 999 422	EURO 39X B 21-28/07/2051 FRN	EUR	1 691 244	0,54
5 000 000	FOAKS 1X BR 21-15/04/2034 FRN	EUR	4 759 105	1,53
5 000 000	FOAKS 2X CR 21-15/04/2034 FRN	EUR	4 690 702	1,51
2 000 000	GLGE 1X B1RR 18-15/10/2030 FRN	EUR	1 903 473	0,61
1 900 000	GLGE 3X B1 17-15/10/2030 FRN	EUR	1 852 939	0,60
2 000 000	HARVT 12X CR 17-18/11/2030 FRN	EUR	1 917 787	0,62
7 000 000	INVSC 7X B1 22-15/01/2035 FRN	EUR	6 665 560	2,15
1 472 784	LMLOG 1X C 21-17/08/2033 FRN	EUR	1 378 500	0,44
2 244 785	LUSI 5 B 06-15/07/2059 FRN	EUR	1 959 992	0,63
2 412 380	LUSITANO MORTGAGES 5 A 06-15/07/2059 FRN	EUR	2 326 091	0,75
2 053 781	LUSITANO MTGE PLC 05-15/09/2048 FRN	EUR	1 979 138	0,64
6 000 000	NWDSE 2020-21X B1R 21-22/07/2034 FRN	EUR	5 651 573	1,82
3 500 000	NWEST VII-X B1 21-15/05/2034 FRN	EUR	3 299 947	1,06
3 540 201	PERLF 2020-1 A1 20-17/11/2032 FRN	EUR	3 453 440	1,11
3 400 000	PRISE 2021-1 B 21-24/03/2061 FRN	EUR	3 338 665	1,08
4 500 000	PRVD 4X CR 21-20/04/2034 FRN	EUR	4 241 226	1,37
5 000 000	RRME 1X A2R 21-15/04/2035 FRN	EUR	4 712 163	1,52
6 250 000	SNDPE 1X B1R 21-25/05/2034 FRN	EUR	5 869 908	1,89
1 945 632	SROCK 2023-1X A 23-24/06/2071 FRN	EUR	1 923 743	0,62
2 599 988	TAURS 2021-SP2 A 21-16/09/2031 FRN	EUR	2 474 081	0,80
4 000 000	VENDM 1X BR 21-20/07/2034 FRN	EUR	3 784 255	1,22
3 000 000	VOYE 4X CR 21-15/10/2034 FRN	EUR	2 796 924	0,90
<i>Pays-Bas</i>			<i>41 543 149</i>	<i>13,37</i>
1 700 000	ACCUN 2X B1 17-15/10/2030 FRN	EUR	1 678 699	0,54
2 675 000	BNPAM 2017-1X C 17-15/10/2031 FRN	EUR	2 580 976	0,83
5 000 000	BNPAM 2019-1X CR 21-22/07/2032 FRN	EUR	4 701 055	1,51
2 750 000	CRNCL 2017-8X B1 17-30/10/2030 FRN	EUR	2 641 044	0,85
2 600 000	DPF 2021-2 D 21-28/04/2059 FRN	EUR	2 462 450	0,79
424 127	E-MAC DE06-I B 06-25/05/2057 FRN	EUR	420 094	0,14
611 775	E-MAC NL04-I A 04-25/07/2036 FRN	EUR	589 873	0,19
734 399	E-MAC NL04-I C 04-25/07/2036 FRN	EUR	676 665	0,22
2 352 983	EMACP 2007-NL4 A 07-25/01/2048 FRN	EUR	2 242 922	0,72
1 100 000	HILL 2023-1FL B 23-18/05/2031 FRN	EUR	1 101 625	0,35
4 000 000	JUBIL 2014-12X CR 17-15/04/2030 FRN	EUR	3 856 944	1,24
7 000 000	JUBIL 2021-25X B1 21-15/10/2035 FRN	EUR	6 659 798	2,15
322 644	MAGOI 2019-1 C 19-27/07/2039 FRN	EUR	317 519	0,10
539 100	MAGOI 2019-1 D 19-27/07/2039 FRN	EUR	527 551	0,17
5 500 000	NWEST V-X B1R 21-20/07/2034 FRN	EUR	5 244 195	1,69
4 000 000	TIKEH 3X B 17-01/12/2030 FRN	EUR	3 858 539	1,24
2 000 000	VERES 2023-1 A 23-22/05/2058 FRN	EUR	1 983 200	0,64

BNP Paribas Flexi I ABS Europe IG

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
<i>Italie</i>			<i>37 322 865</i>	<i>12,01</i>
412 808	ABEST 17 B 19-15/04/2032 FRN	EUR	411 869	0,13
935 699	ABEST 17 C 19-15/04/2032 FRN	EUR	934 576	0,30
910 643	AUTOF 1 B 19-25/12/2042 FRN	EUR	908 117	0,29
371 691	AUTOF 1 C 19-25/12/2042 FRN	EUR	369 885	0,12
3 590 382	AUTOF 2 B 21-24/12/2044 FRN	EUR	3 519 679	1,13
3 500 000	AUTOF 3 A 23-25/12/2046 FRN	EUR	3 507 980	1,13
1 000 000	AUTOF 3 B 23-25/12/2046 FRN	EUR	1 001 263	0,32
1 000 000	BRICO 2021 D 21-24/07/2036 FRN	EUR	976 433	0,31
4 000 000	CAPIM 2007-1 B 07-30/01/2047 FRN	EUR	3 519 916	1,13
3 970 680	CASIA 2022-1X A 22-22/05/2034 FRN	EUR	3 783 816	1,22
9 417 731	FEMO 05 B 05-30/10/2043 FRN	EUR	9 267 651	2,98
1 847 326	KORIT 1 A 23-26/02/2035 FRN	EUR	1 848 983	0,60
1 023 996	POPBA 2017-1 A 17-30/04/2058 FRN	EUR	1 014 605	0,33
3 240 432	RNBAI 1 B 21-28/12/2031 FRN	EUR	3 195 329	1,03
3 145 125	RNBAI 1 C 21-28/12/2031 FRN	EUR	3 062 763	0,99
<i>Royaume-Uni</i>			<i>22 846 643</i>	<i>7,36</i>
636 066	ECARA 11 B 20-18/05/2028 FRN	GBP	741 466	0,24
1 239 216	ECARA 11 C 20-18/05/2028 FRN	GBP	1 443 462	0,46
1 840 127	ESAIL 2006-2X B1A 06-15/12/2044 FRN	EUR	1 812 199	0,58
2 533 411	GRIF 1 A 06-28/08/2039 FRN	EUR	2 406 995	0,78
3 000 000	OKK 4 A 23-26/02/2065 FRN	GBP	3 497 441	1,13
1 705 542	PARGN 12X B1B 06-15/11/2038 FRN	EUR	1 595 525	0,51
1 300 000	PCLF 2021-1 B 21-15/10/2025 FRN	GBP	1 511 478	0,49
1 600 000	PCLF 2023-1 B 23-15/05/2028 FRN	GBP	1 866 713	0,60
1 000 000	TPMF 2019-GR4X ER 21-20/10/2051 FRN	GBP	1 144 299	0,37
3 995 000	TURSE 2021-1 B 21-20/06/2048 FRN	GBP	4 562 256	1,47
1 995 000	TURSE 2021-1 C 21-20/06/2048 FRN	GBP	2 264 809	0,73
<i>Luxembourg</i>			<i>21 770 393</i>	<i>7,00</i>
1 550 000	CATSN 4 C 19-25/11/2054 FRN	EUR	1 519 238	0,49
1 200 000	CATSN 4 D 19-25/11/2054 FRN	EUR	1 163 071	0,37
2 300 000	CATSN 5 B 20-25/11/2055 FRN	EUR	2 276 606	0,73
2 200 000	CATSN 5 C 20-25/11/2055 FRN	EUR	2 140 496	0,69
750 000	CATSN 5 D 20-25/11/2055 FRN	EUR	723 758	0,23
1 900 000	CATSN BLUE B 19-18/07/2044 FRN	EUR	1 893 445	0,61
1 462 018	COMP 2021-GE2 C 21-26/11/2030 FRN	EUR	1 453 543	0,47
1 242 716	COMP 2021-GE2 D 21-26/11/2030 FRN	EUR	1 225 855	0,39
1 217 144	SCGC 2020-1 C 20-14/11/2034 FRN	EUR	1 202 964	0,39
3 367 554	SCGC 2021-1 D 21-14/11/2035 FRN	EUR	3 179 341	1,02
5 000 000	VCL 36 B 22-21/02/2028 FRN	EUR	4 992 076	1,61
<i>Espagne</i>			<i>20 525 097</i>	<i>6,64</i>
715 746	ANORI 2019-SP C 19-27/12/2035 FRN	EUR	709 005	0,23
1 358 872	ANORI 2021-SP C 21-31/01/2039 FRN	EUR	1 328 569	0,43
815 323	ANORI 2021-SP D 21-31/01/2039 FRN	EUR	791 418	0,25
516 647	AYTGH VII B 05-15/09/2038 FRN	EUR	486 319	0,16
826 582	BCJAM 4 B 07-23/07/2050 FRN	EUR	802 620	0,26
537 447	BVA 3 B 06-22/09/2044 FRN	EUR	521 652	0,17
813 837	COMP 2022-1 C 22-28/02/2032 FRN	EUR	795 055	0,26
3 066 788	HIPO HIPO-10 A2 06-24/10/2039 FRN	EUR	3 031 878	0,98
4 290 070	HIPO HIPO-9 B 05-15/07/2038 FRN	EUR	3 964 882	1,28
1 455 814	SABAC 1 B 19-24/03/2031 FRN	EUR	1 420 583	0,46
777 284	SANCF 2020-1 B 20-21/03/2033 FRN	EUR	763 199	0,25
1 905 282	SANCF 2021-1 B 21-22/06/2035 FRN	EUR	1 853 181	0,60
1 739 605	SANCF 2021-1 C 21-22/06/2035 FRN	EUR	1 628 271	0,52
402 507	TDA 19 C 04-22/03/2036 FRN	EUR	388 883	0,13
2 200 000	TDCAM 4 C 06-28/09/2045 FRN	EUR	2 039 582	0,66

BNP Paribas Flexi I ABS Europe IG

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>France</i>		<i>17 993 693</i>	<i>5,81</i>
530 160	ANORI 2019-1 B 19-25/09/2035 FRN	EUR	530 038	0,17
583 176	ANORI 2019-1 C 19-25/09/2035 FRN	EUR	580 432	0,19
584 054	ANORI 2019-1 D 19-25/09/2035 FRN	EUR	579 472	0,19
4 500 000	CAR 2022-F1V B 22-21/11/2032 FRN	EUR	4 403 745	1,42
298 079	NORIA 2018-1 B 18-25/06/2038 FRN	EUR	298 129	0,10
1 271 803	NORIA 2018-1 C 18-25/06/2038 FRN	EUR	1 271 555	0,41
1 601 641	NORIA 2021-1 C 21-25/10/2049 FRN	EUR	1 570 484	0,51
2 242 297	NORIA 2021-1 D 21-25/10/2049 FRN	EUR	2 175 028	0,70
2 055 020	PIXEL 2021-1 C 21-25/02/2038 FRN	EUR	2 021 592	0,65
989 454	PIXEL 2021-1 D 21-25/02/2038 FRN	EUR	962 483	0,31
3 600 000	RNBLF 2 A 23-27/06/2035 FRN	EUR	3 600 735	1,16
	<i>Portugal</i>		<i>4 047 741</i>	<i>1,30</i>
2 079 216	TAGST 2009-ENG2 A 09-12/05/2025 FRN	EUR	2 080 941	0,67
2 000 000	ULISF 3 B 22-23/06/2039 FRN	EUR	1 966 800	0,63
	<i>Allemagne</i>		<i>3 397 751</i>	<i>1,10</i>
2 014 068	RNBAG 6 B 19-15/10/2028 FRN	EUR	2 011 581	0,65
1 426 614	RNBAG 8 D 21-15/09/2030 FRN	EUR	1 386 170	0,45
	<i>Australie</i>		<i>3 276 054</i>	<i>1,06</i>
5 372 208	PANO 2023-1 A 23-15/05/2031 FRN	AUD	3 276 054	1,06
	Actions/Parts de fonds d'investissements		8 660 936	2,78
	<i>Luxembourg</i>		<i>8 660 936</i>	<i>2,78</i>
85 501,60	BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M - I CAP	EUR	8 660 936	2,78
	Total portefeuille-titres		307 054 135	98,91

BNP Paribas Flexi I ABS Opportunities

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			211 366 773	94,58
Obligations à taux flottants			211 366 773	94,58
<i>Irlande</i>			<i>114 934 204</i>	<i>51,40</i>
2 400 000	ACCUN 4X B1 20-20/04/2033 FRN	EUR	2 296 434	1,03
5 000 000	ACLO 1X DRR 19-23/03/2032 FRN	EUR	4 697 358	2,10
1 000 000	ACLO 3X E 17-16/04/2030 FRN	EUR	874 113	0,39
5 000 000	ACLO 5X CR 21-17/04/2034 FRN	EUR	4 715 325	2,11
4 000 000	ADAGI IV-X ERR 21-15/04/2034 FRN	EUR	3 562 187	1,59
2 500 000	ALME 5X B1R 18-15/07/2031 FRN	EUR	2 450 069	1,10
1 000 000	ALME 5X ER 18-15/07/2031 FRN	EUR	940 528	0,42
2 600 000	ANCHE 1X D1 18-15/01/2031 FRN	EUR	2 441 479	1,09
3 500 000	ARBR 6X D 19-15/11/2031 FRN	EUR	3 311 161	1,48
3 000 000	ARMDA 3X E 18-15/07/2031 FRN	EUR	2 714 168	1,21
2 000 000	AVOCA 13X SUB 14-15/10/2030 FRN	EUR	1 067 977	0,48
1 000 000	AVOCA 15X DR 18-15/04/2031 FRN	EUR	908 692	0,41
2 000 000	AVOCA 18X D 18-15/04/2031 FRN	EUR	1 869 476	0,84
1 800 000	AVOCA 19X E 18-15/10/2031 FRN	EUR	1 609 726	0,72
3 200 000	AVOCA 20X E 19-15/07/2032 FRN	EUR	2 880 574	1,29
1 500 000	AVOCA 23X SUB 21-15/04/2034 FRN	EUR	1 153 938	0,52
850 000	BECLO 4X E 17-15/07/2030 FRN	EUR	745 445	0,33
2 670 000	BECLO 6X E 18-15/07/2032 FRN	EUR	2 379 754	1,06
5 000 000	BILB 2X BR 21-20/08/2035 FRN	EUR	4 673 785	2,09
3 500 000	BNPAM 2021-1X S1 21-15/12/2033 FRN	EUR	2 070 355	0,93
1 840 000	CADOG 10X C1 18-15/10/2030 FRN	EUR	1 729 321	0,77
4 910 000	CADOG 11X DN 18-15/02/2031 FRN	EUR	4 555 362	2,04
2 400 000	CGMSE 2021-3X SUB 22-15/02/2036 FRN	EUR	1 496 884	0,67
3 450 000	CRNCL 2020-12X ER 21-15/07/2034 FRN	EUR	3 000 088	1,34
5 000 000	CRNCL 2021-14X E 21-29/10/2034 FRN	EUR	4 413 627	1,97
1 750 000	CRNCL 2022-15X E 22-15/04/2036 FRN	EUR	1 598 246	0,72
5 000 000	DRYD 2015-39X ERR 22-15/04/2035 FRN	EUR	4 378 758	1,96
3 200 000	DRYD 2020-89X E 21-18/10/2034 FRN	EUR	2 680 316	1,20
3 000 000	EGLXY 2018-6X D 18-11/04/2031 FRN	EUR	2 750 068	1,23
2 000 000	FOAKS 1X ER 21-15/04/2034 FRN	EUR	1 819 751	0,81
3 000 000	FOAKS 2X DR 21-15/04/2034 FRN	EUR	2 729 654	1,22
2 000 000	HARVT 12X ER 17-18/11/2030 FRN	EUR	1 745 372	0,78
2 000 000	HARVT 14X ER 17-18/11/2029 FRN	EUR	1 890 997	0,85
1 500 000	HARVT 15X ER 18-22/11/2030 FRN	EUR	1 316 558	0,59
2 500 000	HNLV 2X ER 21-25/01/2034 FRN	EUR	2 196 128	0,98
1 900 000	INVSC 8X D 22-25/07/2036 FRN	EUR	1 819 672	0,81
3 750 000	INVSC 9X D 23-20/04/2036 FRN	EUR	3 758 646	1,68
2 104 486	LUSI 5 C 06-15/07/2059 FRN	EUR	1 740 918	0,78
1 616 295	LUSITANO MORTGAGES 5 A 06-15/07/2059 FRN	EUR	1 558 481	0,70
3 500 000	NWEST VII-X SUB 21-15/05/2034 FRN	EUR	2 295 346	1,03
5 000 000	OZLME 4X B 18-27/07/2032 FRN	EUR	4 829 821	2,15
2 800 000	PENTA 2020-7X B1 20-25/01/2033 FRN	EUR	2 678 139	1,20
3 100 000	PLMER 2021-1X C 21-15/04/2034 FRN	EUR	2 902 772	1,30
1 000 000	PRISE 2021-1 C 21-24/03/2061 FRN	EUR	963 799	0,43
1 810 000	PRVD 1X E 18-14/05/2031 FRN	EUR	1 575 175	0,70
1 125 000	SPAUL 8X C 17-17/07/2030 FRN	EUR	1 061 609	0,47
4 300 000	SPAUL 9X CR 22-20/07/2035 FRN	EUR	4 086 152	1,83
<i>Pays-Bas</i>			<i>27 498 075</i>	<i>12,32</i>
1 500 000	ACCUN 2X E 17-15/10/2030 FRN	EUR	1 348 402	0,60
2 000 000	BNPAM 2015-1X ERR 18-15/10/2030 FRN	EUR	1 693 505	0,76
1 500 000	BNPAM 2017-1X E 17-15/10/2031 FRN	EUR	1 282 521	0,57
3 000 000	BNPAM 2018-1X E 18-15/04/2031 FRN	EUR	2 610 833	1,17
3 000 000	BNPAM 2019-1X SUB 19-22/07/2032 FRN	EUR	1 689 221	0,76
1 556 681	BUMP 2020-NL1 A 20-24/06/2031 FRN	EUR	1 561 126	0,70
2 000 000	CADOG 6X ER 17-15/10/2030 FRN	EUR	1 776 089	0,79
2 000 000	CONTE 5X E 18-15/01/2031 FRN	EUR	1 760 974	0,79

BNP Paribas Flexi I ABS Opportunities

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
2 000 000	CRNCL 2013-3X CR 17-20/10/2028 FRN	EUR	1 984 422	0,89
1 857 000	DELPH 2023-I A 23-22/03/2102 FRN	EUR	1 857 000	0,83
1 900 000	DPF 2019-1 D 19-28/10/2052 FRN	EUR	1 893 881	0,85
850 000	DPF 2020-1 D 20-28/07/2054 FRN	EUR	835 239	0,37
430 000	DPF 2023-1 C 23-28/04/2064 FRN	EUR	421 698	0,19
2 000 000	DRYD 2017-62X D 18-15/07/2031 FRN	EUR	1 845 126	0,83
603 908	E-MAC DE07-1 B 07-25/11/2054 FRN	EUR	597 924	0,27
134 770	MAGOI 2019-1 E 19-27/07/2039 FRN	EUR	131 190	0,06
1 300 000	STORM 2023-GRN A 23-22/02/2070 FRN	EUR	1 299 350	0,58
1 750 000	TIKEH 3X SUB 17-01/12/2030 FRN	EUR	595 745	0,27
2 000 000	TIKEH 4X D 18-15/10/2031 FRN	EUR	1 873 176	0,84
1 000 000	TIKEH 4X SUB 18-15/10/2031 FRN	EUR	440 653	0,20
	<i>France</i>		<i>17 203 311</i>	<i>7,70</i>
970 500	ANORI 2019-1 E 19-25/09/2035 FRN	EUR	956 967	0,43
316 265	BSKY FRE4 A 21-20/04/2029 FRN	EUR	316 266	0,14
4 066 916	BUMP 2022-FR1 A 22-27/04/2032 FRN	EUR	4 071 872	1,82
1 448 615	CFHL 2015-2 E 15-28/06/2055 FRN	EUR	1 455 324	0,65
1 553 784	HLFCT 2020-1 A 20-31/10/2054 FRN	EUR	1 559 585	0,70
109 296	NORIA 2018-1 F 18-25/06/2038 FRN	EUR	108 743	0,05
1 921 969	NORIA 2021-1 E 21-25/10/2049 FRN	EUR	1 822 074	0,82
1 141 678	PIXEL 2021-1 E 21-25/02/2038 FRN	EUR	1 103 827	0,49
3 000 000	PULSE 2022-1 A 22-25/01/2035 FRN	EUR	3 008 081	1,35
2 800 000	RNBLF 2 A 23-27/06/2035 FRN	EUR	2 800 572	1,25
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>16 928 440</i>	<i>7,57</i>
954 099	ECARA 11 E 20-18/05/2028 FRN	GBP	1 104 906	0,49
159 017	ECARA 11 F 20-18/05/2028 FRN	GBP	183 986	0,08
1 099 775	GRIF 1 A 06-28/08/2039 FRN	EUR	1 044 897	0,47
1 600 000	HMI 2023-1X A1 23-15/10/2072 FRN	GBP	1 869 231	0,84
1 055 645	LGATE 2007-1 MB 07-01/01/2061 FRN	EUR	967 533	0,43
655 646	LMS 2 C 07-17/06/2039 FRN	GBP	693 869	0,31
3 000 000	OKK 4 A 23-26/02/2065 FRN	GBP	3 497 441	1,56
500 000	PCLF 2021-1 C 21-15/10/2025 FRN	GBP	580 318	0,26
820 000	PCLF 2023-1 C 23-15/05/2028 FRN	GBP	956 786	0,43
1 594 000	SMI 2022-1X 2A 22-21/01/2070 FRN	GBP	1 850 816	0,83
1 630 000	SMI 2022-2 1A 22-21/01/2070 FRN	GBP	1 912 256	0,86
2 000 000	TPMF 2019-GR4X FR 21-20/10/2051 FRN	GBP	2 266 401	1,01
	<i>Luxembourg</i>		<i>11 261 471</i>	<i>5,04</i>
2 400 000	BUMP 2023-DE1 A 23-23/08/2032 FRN	EUR	2 402 784	1,08
3 508 844	COMP 2021-GE2 E 21-26/11/2030 FRN	EUR	3 448 364	1,54
1 125 000	HARVT 19X E 18-14/04/2031 FRN	EUR	975 251	0,44
434 694	SCGC 2020-1 D 20-14/11/2034 FRN	EUR	426 270	0,19
266 649	SCGC 2021-1 F 21-14/11/2035 FRN	EUR	264 601	0,12
1 746 091	SILVA 15 A 23-15/02/2030 FRN	EUR	1 747 371	0,78
2 000 000	VCL 36 B 22-21/02/2028 FRN	EUR	1 996 830	0,89
	<i>Espagne</i>		<i>10 977 879</i>	<i>4,91</i>
2 415 644	ANORI 2019-SP D 19-27/12/2032 FRN	EUR	2 375 302	1,06
626 278	ANORI 2019-SP F 19-27/12/2035 FRN	EUR	609 371	0,27
467 430	ANORI 2022-SP E 22-29/01/2040 FRN	EUR	472 060	0,21
2 000 000	BCJAF 9 B 06-25/09/2043 FRN	EUR	1 904 050	0,85
619 937	BCJAM 4 B 07-23/07/2050 FRN	EUR	601 965	0,27
813 837	COMP 2022-1 D 22-28/02/2032 FRN	EUR	775 162	0,35
2 574 042	HIPO HIPO-9 B 05-15/07/2038 FRN	EUR	2 378 929	1,06
762 557	RHIPO 9 C 07-17/02/2050 FRN	EUR	648 975	0,29
137 341	SABAC 1 C 19-24/03/2031 FRN	EUR	132 967	0,06
310 914	SANCF 2020-1 C 20-21/03/2033 FRN	EUR	303 731	0,14
828 384	SANCF 2021-1 C 21-22/06/2035 FRN	EUR	775 367	0,35

BNP Paribas Flexi I ABS Opportunities

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Italie</i>		5 498 568	2,47
362 399	AUTOF 1 E 19-25/12/2042 FRN	EUR	359 305	0,16
747 996	AUTOF 2 D 21-24/12/2044 FRN	EUR	728 474	0,33
1 000 000	AUTOF 3 C 23-25/12/2046 FRN	EUR	1 001 221	0,45
1 847 326	KORIT 1 A 23-26/02/2035 FRN	EUR	1 848 983	0,83
1 620 216	RNBAI 1 D 21-28/12/2031 FRN	EUR	1 560 585	0,70
	<i>Australie</i>		3 275 476	1,47
5 371 260	PANO 2023-1 A 23-15/05/2031 FRN	AUD	3 275 476	1,47
	<i>Iles Caïmans</i>		2 080 504	0,93
2 300 000	BECLO 5X D 18-16/07/2031 FRN	EUR	2 080 504	0,93
	<i>Portugal</i>		1 265 010	0,57
1 263 961	TAGST 2009-ENG2 A 09-12/05/2025 FRN	EUR	1 265 010	0,57
	<i>Allemagne</i>		443 835	0,20
447 571	RNBAG 6 D 19-15/10/2028 FRN	EUR	443 835	0,20
	Actions/Parts de fonds d'investissements		11 619 839	5,19
	<i>Luxembourg</i>		11 619 839	5,19
114 712,19	BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M - 1 CAP	EUR	11 619 839	5,19
	Total portefeuille-titres		222 986 612	99,77

BNP Paribas Flexi I Bond Emerging Investment Grade

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			251 517 689	91,54
Obligations			245 561 956	89,37
<i>Mexique</i>			<i>31 538 325</i>	<i>11,48</i>
2 946 000	AMERICA MOVIL SA 5,375% 22-04/04/2032	USD	2 430 274	0,88
3 000 000	COMISION FEDERAL 3,348% 21-09/02/2031	USD	2 159 093	0,79
1 800 000	MEXICO CITY ARPT 3,875% 17-30/04/2028	USD	1 550 871	0,56
1 500 000	MEXICO CITY ARPT 4,250% 16-31/10/2026	USD	1 320 825	0,48
4 000 000	SIGMA ALIMENTOS 4,125% 16-02/05/2026	USD	3 492 796	1,27
1 250 000	UNITED MEXICAN 1,125% 20-17/01/2030	EUR	1 028 075	0,37
6 000 000	UNITED MEXICAN 1,450% 21-25/10/2033	EUR	4 430 760	1,61
2 500 000	UNITED MEXICAN 3,375% 16-23/02/2031	EUR	2 332 925	0,85
5 000 000	UNITED MEXICAN 3,625% 14-09/04/2029	EUR	4 864 200	1,77
8 000 000	UNITED MEXICAN 4,750% 20-27/04/2032	USD	6 997 837	2,56
1 000 000	UNITED MEXICAN 5,400% 23-09/02/2028	USD	930 669	0,34
<i>Chili</i>			<i>30 575 434</i>	<i>11,13</i>
2 000 000	CELULOSA ARAUCO 4,200% 19-29/01/2030	USD	1 632 539	0,59
5 400 000	CELULOSA ARAUCO 4,250% 19-30/04/2029	USD	4 468 240	1,63
800 000	CHILE 2,550% 20-27/01/2032	USD	625 195	0,23
7 769 000	CODELCO INC 3,150% 20-14/01/2030	USD	6 299 797	2,30
5 500 000	CODELCO INC 3,750% 20-15/01/2031	USD	4 566 563	1,66
2 885 000	CODELCO INC 5,125% 23-02/02/2033	USD	2 606 363	0,95
4 600 000	ENTEL CHILE SA 4,750% 14-01/08/2026	USD	4 101 126	1,49
3 933 333	ENTEL CHILE SA 4,875% 13-30/10/2024	USD	3 548 689	1,29
3 059 200	GNL QUINTERO SA 4,634% 14-31/07/2029	USD	2 726 922	0,99
<i>Hong-Kong</i>			<i>22 314 982</i>	<i>8,11</i>
3 033 000	CN CINDA 2020 I 3,000% 20-18/03/2027	USD	2 528 955	0,92
1 500 000	CNAC HK FINBRID 3,875% 19-19/06/2029	USD	1 244 051	0,45
3 000 000	CNAC HK FINBRID 4,125% 17-19/07/2027	USD	2 591 742	0,94
6 000 000	HUARONG FIN 2019 3,375% 20-24/02/2030	USD	4 154 354	1,51
500 000	VANKE REAL ESTAT 3,150% 19-12/05/2025	USD	426 760	0,16
3 000 000	VANKE REAL ESTAT 4,200% 19-07/06/2024	USD	2 673 327	0,97
5 000 000	VANKE REAL ESTAT 5,350% 18-11/03/2024	USD	4 541 934	1,65
6 000 000	XIAOMI BEST TIME 2,875% 21-14/07/2031	USD	4 153 859	1,51
<i>Iles Caïmans</i>			<i>20 355 694</i>	<i>7,41</i>
3 000 000	DP WORLD CRESCEN 4,848% 18-26/09/2028	USD	2 737 287	1,00
2 500 000	GACI FIRST INVST 5,250% 22-13/10/2032	USD	2 331 462	0,85
3 000 000	KSA SUKUK LTD 4,511% 23-22/05/2033	USD	2 694 775	0,98
2 000 000	MAF SUKUK LTD 4,638% 19-14/05/2029	USD	1 786 489	0,65
1 000 000	QNB FINANCE LTD 2,625% 20-12/05/2025	USD	867 571	0,32
1 736 000	QNB FINANCE LTD 2,750% 20-12/02/2027	USD	1 467 755	0,53
3 000 000	SA GLOBAL SUKU 2,694% 21-17/06/2031	USD	2 362 768	0,86
4 400 000	SAUDI ELEC 1,740% 20-17/09/2025	USD	3 743 307	1,36
3 000 000	SHARJAH SUKUK 3,200% 21-13/07/2031	USD	2 364 280	0,86
<i>Roumanie</i>			<i>19 091 540</i>	<i>6,96</i>
3 000 000	ROMANIA 1,375% 20-02/12/2029	EUR	2 319 360	0,84
13 500 000	ROMANIA 1,750% 21-13/07/2030	EUR	10 266 479	3,75
2 000 000	ROMANIA 2,125% 22-07/03/2028	EUR	1 732 320	0,63
2 500 000	ROMANIA 2,500% 18-08/02/2030	EUR	2 055 900	0,75
2 000 000	ROMANIA 3,624% 20-26/05/2030	EUR	1 745 840	0,64
1 000 000	ROMANIA 7,125% 23-17/01/2033	USD	971 641	0,35
<i>Inde</i>			<i>16 906 202</i>	<i>6,15</i>
1 500 000	BHARTI AIRTEL 3,250% 21-03/06/2031	USD	1 186 554	0,43
4 000 000	EX - IM BANK OF INDIA 2,250% 21-13/01/2031	USD	2 962 053	1,08
6 000 000	EX - IM BANK OF INDIA 3,250% 20-15/01/2030	USD	4 864 290	1,77
900 000	INDIAN OIL CORP 5,750% 13-01/08/2023	USD	824 890	0,30
4 000 000	INDIAN RAIL FIN 2,800% 21-10/02/2031	USD	3 044 400	1,11
5 000 000	INDIAN RAIL FIN 3,249% 20-13/02/2030	USD	4 024 015	1,46

BNP Paribas Flexi I Bond Emerging Investment Grade

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Chine</i>		<i>15 999 558</i>	<i>5,81</i>
200 000	ALIBABA GROUP 2,125% 21-09/02/2031	USD	149 113	0,05
1 000 000	BAIDU INC 2,375% 21-23/08/2031	USD	744 061	0,27
1 200 000	BANK OF CHINA 5,000% 14-13/11/2024	USD	1 083 366	0,39
5 200 000	CHINA CINDA 2015 4,250% 15-23/04/2025	USD	4 592 730	1,67
1 000 000	CHINA GREAT WALL 3,875% 17-31/08/2027	USD	800 339	0,29
2 400 000	CHINA MODERN DAI 2,125% 21-14/07/2026	USD	1 878 137	0,68
2 000 000	COUNTRY GARDEN 3,125% 20-22/10/2025	USD	568 561	0,21
3 500 000	LENOVO GROUP LTD 3,421% 20-02/11/2030	USD	2 685 183	0,98
3 333 000	LENOVO GROUP LTD 6,536% 22-27/07/2032	USD	3 079 924	1,12
500 000	TENCENT HOLD 1,810% 20-26/01/2026	USD	418 144	0,15
	<i>Indonésie</i>		<i>13 032 837</i>	<i>4,74</i>
600 000	INDONESIA (REP) 4,650% 22-20/09/2032	USD	538 906	0,20
2 000 000	INDONESIA GOVT 1,000% 21-28/07/2029	EUR	1 658 420	0,60
4 000 000	INDONESIA GOVT 1,450% 19-18/09/2026	EUR	3 672 400	1,34
1 500 000	INDONESIA GOVT 2,150% 17-18/07/2024	EUR	1 465 395	0,53
3 500 000	INDONESIA GOVT 3,750% 16-14/06/2028	EUR	3 460 695	1,26
3 000 000	PT PERTAMINA 2,300% 21-09/02/2031	USD	2 237 021	0,81
	<i>Iles Vierges britanniques</i>		<i>10 597 172</i>	<i>3,86</i>
3 500 000	CHINA CINDA 2017 4,750% 18-08/02/2028	USD	3 069 766	1,12
4 000 000	CHINA CINDA 2017 4,750% 19-21/02/2029	USD	3 461 045	1,26
5 000 000	HUARONG FIN II 4,625% 16-03/06/2026	USD	4 066 361	1,48
	<i>Corée du Sud</i>		<i>10 532 503</i>	<i>3,83</i>
1 900 000	BUSAN BANK 3,625% 16-25/07/2026	USD	1 570 173	0,57
3 000 000	KOOKMIN BANK 2,500% 20-04/11/2030	USD	2 248 460	0,82
1 500 000	KOOKMIN BANK 4,625% 23-21/04/2028	USD	1 351 059	0,49
4 700 000	KOREA GAS CORP 2,000% 21-13/07/2031	USD	3 522 243	1,28
2 000 000	SK HYNIX INC 6,375% 23-17/01/2028	USD	1 840 568	0,67
	<i>Hongrie</i>		<i>7 698 426</i>	<i>2,81</i>
1 500 000	MVM ENERGETIKA 7,500% 23-09/06/2028	USD	1 369 386	0,50
3 500 000	REPUBLIC OF HUNGARY 5,000% 22-22/02/2027	EUR	3 511 900	1,28
3 000 000	REPUBLIC OF HUNGARY 6,250% 23-22/09/2032	USD	2 817 140	1,03
	<i>Pays-Bas</i>		<i>7 170 119</i>	<i>2,62</i>
8 000 000	BRASKEM NL 7,250% 23-13/02/2033	USD	7 170 119	2,62
	<i>Emirats Arabes Unis</i>		<i>6 421 915</i>	<i>2,33</i>
2 000 000	ABU DHABI COM BK 4,500% 22-14/09/2027	USD	1 797 709	0,65
3 000 000	DP WORLD LTD 2,375% 18-25/09/2026	EUR	2 825 580	1,03
2 050 000	ICICI BANK/DUBAI 4,000% 16-18/03/2026	USD	1 798 626	0,65
	<i>Qatar</i>		<i>6 288 736</i>	<i>2,30</i>
6 798 600	RAS LAFFAN LNG 3 5,838% 05-30/09/2027	USD	6 288 736	2,30
	<i>Pérou</i>		<i>5 436 627</i>	<i>1,98</i>
3 000 000	REPUBLIC OF PERU 2,783% 20-23/01/2031	USD	2 354 381	0,86
3 500 000	TRANSPORT GAS PE 4,250% 13-30/04/2028	USD	3 082 246	1,12
	<i>Canada</i>		<i>4 565 765</i>	<i>1,66</i>
5 000 000	ST MARYS CEMENT 5,750% 16-28/01/2027	USD	4 565 765	1,66
	<i>Bermudes</i>		<i>3 407 094</i>	<i>1,24</i>
1 000 000	QTEL INTERNATIONAL 5,000% 10-19/10/2025	USD	915 637	0,33
3 000 000	TENGIZCH FIN INT 4,000% 16-15/08/2026	USD	2 491 457	0,91
	<i>Arabie saoudite</i>		<i>3 355 677</i>	<i>1,22</i>
2 900 000	SAUDI ARAB OIL 3,500% 19-16/04/2029	USD	2 442 406	0,89
1 000 000	SAUDI INT BOND 4,875% 23-18/07/2033	USD	913 271	0,33
	<i>Kazakhstan</i>		<i>2 748 230</i>	<i>1,00</i>
2 000 000	KAZAKHSTAN 0,600% 19-30/09/2026	EUR	1 761 780	0,64
1 000 000	KAZAKHSTAN 1,550% 18-09/11/2023	EUR	986 450	0,36

BNP Paribas Flexi I Bond Emerging Investment Grade

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Royaume-Uni</i>		2 723 222	0,99
3 000 000	ST BK INDIA/LON 4,375% 19-24/01/2024	USD	2 723 222	0,99
	<i>Pologne</i>		2 693 071	0,98
3 000 000	REPUBLIC OF POLAND 4,875% 23-04/10/2033	USD	2 693 071	0,98
	<i>Thaïlande</i>		2 108 827	0,76
1 500 000	GC TREASURY 4,400% 22-30/03/2032	USD	1 246 389	0,45
1 000 000	THAIOIL TREASURY 4,625% 18-20/11/2028	USD	862 438	0,31
	Obligations à taux flottant		5 955 733	2,17
	<i>Singapour</i>		3 435 376	1,25
4 000 000	UNITED OVERSEAS 22-07/10/2032 FRN	USD	3 435 376	1,25
	<i>Pérou</i>		2 520 357	0,92
3 000 000	BANCO DE CREDITO 20-01/07/2030 FRN	USD	2 520 357	0,92
	Actions/Parts de fonds d'investissements		3 249 668	1,18
	<i>Luxembourg</i>		3 249 668	1,18
35,00	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE ASIAN CITIES BOND - X CAP	USD	3 249 668	1,18
	Total portefeuille-titres		254 767 357	92,72

BNP Paribas Flexi I Bond Nordic Investment Grade

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en NOK

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Actions/Parts de fonds d'investissements		823 958 532	99,91
	Norvège		823 958 532	99,91
8 004 322,28	ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE - I NOK - DIS	NOK	823 958 532	99,91
Total portefeuille-titres			823 958 532	99,91

BNP Paribas Flexi I Commodities

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire			234 810 767	85,18
<i>France</i>				
11 000 000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE 0,000% 13/07/2023	USD	75 656 183	27,46
10 000 000	ARCELORMITTAL SA 0,000% 24/07/2023 NEUCP	USD	10 979 325	3,98
10 000 000	ARCCELORMITTAL SA 0,000% 24/07/2023 NEUCP	USD	9 964 158	3,61
10 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0,000% 04/08/2023	USD	9 948 175	3,61
15 000 000	BANQUE POSTALE (LA) 0,000% 17/07/2023 NEUCP	USD	14 962 344	5,44
15 000 000	COFACE SA 0,000% 07/09/2023 NEUCP	USD	14 843 100	5,39
3 000 000	COFACE SA 0,000% 24/07/2023 NEUCP	USD	2 989 334	1,08
12 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0,000% 17/07/2023 NE	USD	11 969 747	4,35
<i>Royaume-Uni</i>				
10 000 000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 0,000% 21/08/2023	USD	69 645 370	25,27
10 000 000	FIRST ABU DHABI BANK (PJSC) 0,000% 11/07/2023	USD	9 922 094	3,60
10 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 0,000% 16/08/2023	USD	9 984 127	3,62
10 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 0,000% 16/08/2023	USD	9 929 826	3,60
10 000 000	MUFG BANK LTD 0,000% 31/07/2023	USD	9 954 226	3,61
20 000 000	QATAR NATL BK LO 0,000% 23-14/08/2023	USD	19 863 971	7,22
10 000 000	UBS AG/LONDON 0,000% 06/07/2023	USD	9 991 126	3,62
<i>Espagne</i>				
10 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 24/07/2023	USD	19 926 091	7,22
10 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 24/07/2023	USD	9 964 597	3,61
10 000 000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0,000% 26/07/2023	USD	9 961 494	3,61
<i>Luxembourg</i>				
10 000 000	BELFIUS FINANCING CO 0,000% 11/08/2023	USD	19 891 546	7,21
10 000 000	BELFIUS FINANCING CO 0,000% 11/08/2023	USD	9 937 507	3,60
10 000 000	MEDIOBANCA INTERNATIONAL SA 0,000% 31/07/2023	USD	9 954 039	3,61
<i>Pays-Bas</i>				
10 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 17/07/2023	USD	9 975 490	3,62
10 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 17/07/2023	USD	9 975 490	3,62
<i>Danemark</i>				
10 000 000	JYSKE BANK A/S 0,000% 24/07/2023 NEUCP	USD	9 964 597	3,61
10 000 000	JYSKE BANK A/S 0,000% 24/07/2023 NEUCP	USD	9 964 597	3,61
<i>Belgique</i>				
10 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 27/07/2023	USD	9 960 189	3,61
10 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 27/07/2023	USD	9 960 189	3,61
<i>Irlande</i>				
10 000 000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0,000% 23/08/2023	USD	9 918 758	3,60
10 000 000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0,000% 23/08/2023	USD	9 918 758	3,60
<i>Australie</i>				
10 000 000	MIZUHO BANK LTD (SYDNEY BRANCH) 0,000% 22/09/2023	USD	9 872 543	3,58
10 000 000	MIZUHO BANK LTD (SYDNEY BRANCH) 0,000% 22/09/2023	USD	9 872 543	3,58
Actions/Parts de fonds d'investissements			7 215 122	2,62
<i>Luxembourg</i>				
43 472,03	BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV - I CAP	USD	7 215 122	2,62
43 472,03	BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV - I CAP	USD	7 215 122	2,62
Total portefeuille-titres			242 025 889	87,80

BNP Paribas Flexi I ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			170 766 570	98,62
Obligations			170 766 570	98,62
<i>France</i>			<i>41 805 298</i>	<i>24,13</i>
1 429 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 18-25/03/2024	EUR	1 393 246	0,80
1 607 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 19-25/03/2025	EUR	1 518 679	0,88
1 650 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 19-25/11/2029	EUR	1 380 654	0,80
1 532 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 20-25/02/2026	EUR	1 411 876	0,82
1 945 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 20-25/11/2030	EUR	1 580 343	0,91
1 065 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 21-25/02/2024	EUR	1 041 570	0,60
1 393 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 21-25/02/2027	EUR	1 251 806	0,72
1 850 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 21-25/11/2031	EUR	1 460 879	0,84
1 205 000	FRANCE O.A.T. 0,000% 22-25/05/2032	EUR	936 567	0,54
1 328 252	FRANCE O.A.T. 0,250% 16-25/11/2026	EUR	1 211 074	0,70
1 530 000	FRANCE O.A.T. 0,500% 15-25/05/2025	EUR	1 452 169	0,84
1 718 010	FRANCE O.A.T. 0,500% 16-25/05/2026	EUR	1 597 062	0,92
1 898 000	FRANCE O.A.T. 0,500% 19-25/05/2029	EUR	1 659 308	0,96
1 991 000	FRANCE O.A.T. 0,750% 17-25/05/2028	EUR	1 798 152	1,04
1 914 000	FRANCE O.A.T. 0,750% 18-25/11/2028	EUR	1 715 135	0,99
1 567 000	FRANCE O.A.T. 0,750% 22-25/02/2028	EUR	1 421 050	0,82
1 275 000	FRANCE O.A.T. 1,000% 15-25/11/2025	EUR	1 212 270	0,70
1 446 000	FRANCE O.A.T. 1,000% 17-25/05/2027	EUR	1 342 799	0,78
2 002 000	FRANCE O.A.T. 1,500% 15-25/05/2031	EUR	1 818 519	1,05
1 295 013	FRANCE O.A.T. 1,750% 14-25/11/2024	EUR	1 266 587	0,73
1 615 000	FRANCE O.A.T. 2,000% 22-25/11/2032	EUR	1 496 849	0,86
1 275 612	FRANCE O.A.T. 2,250% 13-25/05/2024	EUR	1 261 657	0,73
2 027 000	FRANCE O.A.T. 2,500% 14-25/05/2030	EUR	1 987 801	1,15
625 000	FRANCE O.A.T. 2,500% 23-24/09/2026	EUR	613 844	0,35
1 818 000	FRANCE O.A.T. 2,750% 12-25/10/2027	EUR	1 805 165	1,04
200 000	FRANCE O.A.T. 2,750% 23-25/02/2029	EUR	198 460	0,11
395 000	FRANCE O.A.T. 3,000% 23-25/05/2033	EUR	397 198	0,23
1 486 000	FRANCE O.A.T. 3,500% 10-25/04/2026	EUR	1 501 417	0,87
1 339 000	FRANCE O.A.T. 5,500% 98-25/04/2029	EUR	1 523 996	0,88
1 183 000	FRANCE O.A.T. 5,750% 01-25/10/2032	EUR	1 454 501	0,84
1 030 671	FRANCE O.A.T. 6,000% 94-25/10/2025	EUR	1 094 665	0,63
<i>Italie</i>			<i>37 501 843</i>	<i>21,67</i>
50 000	ITALY BTPS 0,000% 20-15/01/2024	EUR	49 017	0,03
665 000	ITALY BTPS 0,000% 21-01/04/2026	EUR	600 278	0,35
590 000	ITALY BTPS 0,000% 21-01/08/2026	EUR	526 416	0,30
615 000	ITALY BTPS 0,000% 21-15/04/2024	EUR	597 277	0,34
458 000	ITALY BTPS 0,000% 21-15/08/2024	EUR	439 278	0,25
514 000	ITALY BTPS 0,000% 21-15/12/2024	EUR	487 032	0,28
649 000	ITALY BTPS 0,250% 21-15/03/2028	EUR	553 407	0,32
646 000	ITALY BTPS 0,350% 19-01/02/2025	EUR	612 402	0,35
543 000	ITALY BTPS 0,450% 21-15/02/2029	EUR	453 219	0,26
623 000	ITALY BTPS 0,500% 20-01/02/2026	EUR	573 496	0,33
521 000	ITALY BTPS 0,500% 21-15/07/2028	EUR	444 949	0,26
682 000	ITALY BTPS 0,600% 21-01/08/2031	EUR	529 733	0,31
633 000	ITALY BTPS 0,850% 19-15/01/2027	EUR	573 912	0,33
822 000	ITALY BTPS 0,900% 20-01/04/2031	EUR	662 456	0,38
695 000	ITALY BTPS 0,950% 20-01/08/2030	EUR	572 673	0,33
724 000	ITALY BTPS 0,950% 20-15/09/2027	EUR	647 526	0,37
665 000	ITALY BTPS 0,950% 21-01/06/2032	EUR	519 412	0,30
656 000	ITALY BTPS 0,950% 21-01/12/2031	EUR	520 343	0,30
481 000	ITALY BTPS 1,100% 22-01/04/2027	EUR	437 576	0,25
513 000	ITALY BTPS 1,200% 22-15/08/2025	EUR	486 199	0,28
652 000	ITALY BTPS 1,250% 16-01/12/2026	EUR	601 335	0,35
765 000	ITALY BTPS 1,350% 19-01/04/2030	EUR	654 891	0,38
598 000	ITALY BTPS 1,450% 17-15/11/2024	EUR	579 716	0,33
518 000	ITALY BTPS 1,450% 18-15/05/2025	EUR	496 825	0,29

BNP Paribas Flexi I ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
719 000	ITALY BTPS 1,500% 15-01/06/2025	EUR	688 879	0,40
729 000	ITALY BTPS 1,600% 16-01/06/2026	EUR	686 415	0,40
823 000	ITALY BTPS 1,650% 15-01/03/2032	EUR	690 689	0,40
777 000	ITALY BTPS 1,650% 20-01/12/2030	EUR	668 558	0,39
551 000	ITALY BTPS 1,750% 19-01/07/2024	EUR	539 938	0,31
489 000	ITALY BTPS 1,850% 17-15/05/2024	EUR	480 996	0,28
587 000	ITALY BTPS 1,850% 20-01/07/2025	EUR	565 577	0,33
653 000	ITALY BTPS 2,000% 15-01/12/2025	EUR	626 985	0,36
758 000	ITALY BTPS 2,000% 18-01/02/2028	EUR	704 316	0,41
645 000	ITALY BTPS 2,050% 17-01/08/2027	EUR	605 166	0,35
564 000	ITALY BTPS 2,100% 19-15/07/2026	EUR	537 819	0,31
582 000	ITALY BTPS 2,200% 17-01/06/2027	EUR	550 785	0,32
728 000	ITALY BTPS 2,500% 14-01/12/2024	EUR	715 444	0,41
617 000	ITALY BTPS 2,500% 18-15/11/2025	EUR	600 042	0,35
516 000	ITALY BTPS 2,500% 22-01/12/2032	EUR	459 007	0,27
598 000	ITALY BTPS 2,650% 22-01/12/2027	EUR	572 458	0,33
752 000	ITALY BTPS 2,800% 18-01/12/2028	EUR	719 142	0,42
531 000	ITALY BTPS 2,800% 22-15/06/2029	EUR	503 721	0,29
772 000	ITALY BTPS 3,000% 19-01/08/2029	EUR	741 129	0,43
639 000	ITALY BTPS 3,400% 22-01/04/2028	EUR	630 167	0,36
932 000	ITALY BTPS 3,500% 14-01/03/2030	EUR	917 748	0,53
582 000	ITALY BTPS 3,500% 22-15/01/2026	EUR	578 096	0,33
277 000	ITALY BTPS 3,700% 23-15/06/2030	EUR	274 562	0,16
666 000	ITALY BTPS 3,750% 14-01/09/2024	EUR	665 628	0,38
100 000	ITALY BTPS 3,800% 23-01/08/2028	EUR	100 243	0,06
400 000	ITALY BTPS 3,800% 23-15/04/2026	EUR	400 224	0,23
632 000	ITALY BTPS 3,850% 22-15/12/2029	EUR	633 500	0,37
373 000	ITALY BTPS 4,000% 23-30/10/2031	EUR	376 177	0,22
703 000	ITALY BTPS 4,400% 22-01/05/2033	EUR	727 379	0,42
740 000	ITALY BTPS 4,500% 10-01/03/2026	EUR	753 619	0,44
782 000	ITALY BTPS 4,500% 13-01/03/2024	EUR	785 411	0,45
804 000	ITALY BTPS 4,750% 13-01/09/2028	EUR	842 850	0,49
831 000	ITALY BTPS 5,000% 09-01/03/2025	EUR	846 277	0,49
1 096 000	ITALY BTPS 5,250% 98-01/11/2029	EUR	1 190 293	0,69
782 000	ITALY BTPS 5,750% 02-01/02/2033	EUR	891 036	0,51
1 001 000	ITALY BTPS 6,000% 00-01/05/2031	EUR	1 148 619	0,66
899 709	ITALY BTPS 6,500% 97-01/11/2027	EUR	1 001 013	0,58
417 000	ITALY BTPS 7,250% 97-01/11/2026	EUR	462 567	0,27
	Allemagne		36 127 260	20,87
243 000	BUNDESUBL-120 0,000% 20-10/10/2025	EUR	227 271	0,13
859 000	BUNDESUBL-120 0,000% 20-11/04/2025	EUR	812 434	0,47
243 000	BUNDESUBL-120 1,300% 22-15/10/2027	EUR	230 554	0,13
784 000	BUNDESUBL-179 0,000% 19-05/04/2024	EUR	764 087	0,44
747 000	BUNDESUBL-180 0,000% 19-18/10/2024	EUR	715 723	0,41
990 000	BUNDESUBL-182 0,000% 20-10/10/2025	EUR	924 135	0,53
1 046 000	BUNDESUBL-183 0,000% 21-10/04/2026	EUR	965 678	0,56
896 000	BUNDESUBL-184 0,000% 21-09/10/2026	EUR	818 236	0,47
822 000	BUNDESUBL-185 0,000% 22-16/04/2027	EUR	742 973	0,43
1 064 000	BUNDESUBL-186 1,300% 22-15/10/2027	EUR	1 007 321	0,58
934 000	BUNDESUBL-187 2,200% 23-13/04/2028	EUR	917 863	0,53
1 046 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 16-15/08/2026	EUR	959 349	0,55
934 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 19-15/08/2029	EUR	805 893	0,47
1 046 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 20-15/02/2030	EUR	893 037	0,52
1 201 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 20-15/08/2030	EUR	1 014 899	0,59
355 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 20-15/08/2030	EUR	300 648	0,17
822 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 20-15/11/2027	EUR	734 860	0,42
1 190 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 21-15/02/2031	EUR	994 540	0,57
1 195 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 21-15/08/2031	EUR	988 640	0,57
286 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 21-15/08/2031	EUR	236 858	0,14
1 008 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 21-15/11/2028	EUR	883 482	0,51
1 170 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 22-15/02/2032	EUR	957 294	0,55

BNP Paribas Flexi I ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
971 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,250% 17-15/02/2027	EUR	889 378	0,51
896 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,250% 18-15/08/2028	EUR	799 608	0,46
934 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,250% 19-15/02/2029	EUR	826 431	0,48
971 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 15-15/02/2025	EUR	929 956	0,54
1 083 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 16-15/02/2026	EUR	1 016 872	0,59
1 046 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 17-15/08/2027	EUR	960 158	0,55
996 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 18-15/02/2028	EUR	907 396	0,52
671 820	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,000% 14-15/08/2024	EUR	654 682	0,38
971 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,000% 15-15/08/2025	EUR	929 771	0,54
672 061	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,500% 14-15/05/2024	EUR	661 563	0,38
1 046 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,700% 22-15/08/2032	EUR	989 164	0,57
542 665	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,750% 14-15/02/2024	EUR	537 325	0,31
900 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,100% 22-15/11/2029	EUR	880 308	0,51
420 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,750% 98-04/07/2028	EUR	463 394	0,27
635 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5,500% 00-04/01/2031	EUR	767 446	0,44
542 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5,625% 98-04/01/2028	EUR	611 512	0,35
346 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6,250% 00-04/01/2030	EUR	424 433	0,25
382 786	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6,250% 94-04/01/2024	EUR	387 735	0,22
420 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6,500% 97-04/07/2027	EUR	480 207	0,28
728 000	BUNDESSCHATZANW 0,000% 22-15/03/2024	EUR	710 601	0,41
635 000	BUNDESSCHATZANW 0,200% 22-14/06/2024	EUR	616 337	0,36
635 000	BUNDESSCHATZANW 0,400% 22-13/09/2024	EUR	613 143	0,35
598 000	BUNDESSCHATZANW 2,200% 22-12/12/2024	EUR	588 623	0,34
654 000	BUNDESSCHATZANW 2,500% 23-13/03/2025	EUR	646 067	0,37
448 000	BUNDESSCHATZANW 2,800% 23-12/06/2025	EUR	444 658	0,26
1 267 000	DEUTSCHLAND REP 2,300% 23-15/02/2033	EUR	1 256 465	0,74
240 000	DEUTSCHLAND REP 2,300% 23-15/02/2033	EUR	238 252	0,15
	<i>Espagne</i>		<i>22 762 085</i>	<i>13,13</i>
639 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 20-31/01/2025	EUR	605 346	0,35
636 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 20-31/01/2026	EUR	583 979	0,34
764 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 21-31/01/2027	EUR	680 176	0,39
789 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 21-31/01/2028	EUR	681 681	0,39
582 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 21-31/05/2024	EUR	563 140	0,33
610 000	SPANISH GOVERNMENT 0,000% 22-31/05/2025	EUR	571 302	0,33
760 000	SPANISH GOVERNMENT 0,100% 21-30/04/2031	EUR	596 126	0,34
520 000	SPANISH GOVERNMENT 0,250% 19-30/07/2024	EUR	501 566	0,29
764 000	SPANISH GOVERNMENT 0,500% 20-30/04/2030	EUR	638 142	0,37
650 000	SPANISH GOVERNMENT 0,500% 21-31/10/2031	EUR	519 822	0,30
679 000	SPANISH GOVERNMENT 0,600% 19-31/10/2029	EUR	578 853	0,33
696 000	SPANISH GOVERNMENT 0,700% 22-30/04/2032	EUR	559 094	0,32
688 000	SPANISH GOVERNMENT 0,800% 20-30/07/2027	EUR	624 264	0,36
613 000	SPANISH GOVERNMENT 0,800% 22-30/07/2029	EUR	531 182	0,31
750 000	SPANISH GOVERNMENT 1,250% 20-31/10/2030	EUR	653 152	0,38
787 000	SPANISH GOVERNMENT 1,300% 16-31/10/2026	EUR	738 738	0,43
856 000	SPANISH GOVERNMENT 1,400% 18-30/04/2028	EUR	787 006	0,45
742 000	SPANISH GOVERNMENT 1,400% 18-30/07/2028	EUR	679 561	0,39
750 000	SPANISH GOVERNMENT 1,450% 17-31/10/2027	EUR	695 973	0,40
636 000	SPANISH GOVERNMENT 1,450% 19-30/04/2029	EUR	577 291	0,33
709 000	SPANISH GOVERNMENT 1,500% 17-30/04/2027	EUR	664 540	0,38
644 000	SPANISH GOVERNMENT 1,600% 15-30/04/2025	EUR	623 303	0,36
753 000	SPANISH GOVERNMENT 1,950% 15-30/07/2030	EUR	692 349	0,40
706 000	SPANISH GOVERNMENT 1,950% 16-30/04/2026	EUR	679 979	0,39
767 000	SPANISH GOVERNMENT 2,150% 15-31/10/2025	EUR	747 032	0,43
693 000	SPANISH GOVERNMENT 2,550% 22-31/10/2032	EUR	649 451	0,38
682 000	SPANISH GOVERNMENT 2,750% 14-31/10/2024	EUR	675 915	0,39
403 000	SPANISH GOVERNMENT 2,800% 23-31/05/2026	EUR	396 457	0,23
745 000	SPANISH GOVERNMENT 3,150% 23-30/04/2033	EUR	730 308	0,42
631 000	SPANISH GOVERNMENT 3,800% 14-30/04/2024	EUR	631 434	0,36
723 000	SPANISH GOVERNMENT 4,650% 10-30/07/2025	EUR	740 553	0,43
562 000	SPANISH GOVERNMENT 5,150% 13-31/10/2028	EUR	613 734	0,35

BNP Paribas Flexi I ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
693 000	SPANISH GOVERNMENT 5,750% 01-30/07/2032	EUR	825 102	0,48
738 000	SPANISH GOVERNMENT 5,900% 11-30/07/2026	EUR	792 331	0,46
819 000	SPANISH GOVERNMENT 6,000% 98-31/01/2029	EUR	933 203	0,54
	<i>Belgique</i>		<i>8 812 312</i>	<i>5,11</i>
350 000	BELGIAN 3,000% 23-22/06/2033	EUR	348 267	0,20
367 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,000% 20-22/10/2027	EUR	323 870	0,19
556 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,000% 21-22/10/2031	EUR	436 763	0,25
476 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,100% 20-22/06/2030	EUR	393 625	0,23
615 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,350% 22-22/06/2032	EUR	488 564	0,28
478 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,500% 17-22/10/2024	EUR	460 348	0,27
863 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,800% 15-22/06/2025	EUR	823 734	0,48
625 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,800% 17-22/06/2027	EUR	574 656	0,33
649 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,800% 18-22/06/2028	EUR	587 345	0,34
713 000	BELGIUM GOVERNMENT 0,900% 19-22/06/2029	EUR	637 358	0,37
657 000	BELGIUM GOVERNMENT 1,000% 15-22/06/2031	EUR	567 989	0,33
626 000	BELGIUM GOVERNMENT 1,000% 16-22/06/2026	EUR	590 118	0,34
397 000	BELGIUM GOVERNMENT 1,250% 18-22/04/2033	EUR	340 182	0,20
546 541	BELGIUM GOVERNMENT 2,600% 14-22/06/2024	EUR	541 480	0,31
351 000	BELGIUM GOVERNMENT 4,000% 12-28/03/2032	EUR	377 944	0,22
443 000	BELGIUM GOVERNMENT 4,500% 11-28/03/2026	EUR	458 908	0,27
773 000	BELGIUM OLO 31 5,500% 98-28/03/2028	EUR	861 161	0,50
	<i>Pays-Bas</i>		<i>7 597 374</i>	<i>4,39</i>
589 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 20-15/01/2027	EUR	532 485	0,31
524 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 20-15/07/2030	EUR	435 006	0,25
470 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 21-15/01/2029	EUR	404 219	0,23
563 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 21-15/07/2031	EUR	455 437	0,26
475 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,000% 22-15/01/2026	EUR	440 135	0,25
744 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,250% 15-15/07/2025	EUR	702 172	0,41
456 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,250% 19-15/07/2029	EUR	394 408	0,23
708 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 16-15/07/2026	EUR	657 644	0,38
458 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 22-15/07/2032	EUR	378 537	0,22
634 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,750% 17-15/07/2027	EUR	584 548	0,34
722 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,750% 18-15/07/2028	EUR	654 363	0,38
650 171	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,000% 14-15/07/2024	EUR	640 835	0,37
593 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500% 12-15/01/2033	EUR	583 706	0,34
195 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500% 23-15/01/2030	EUR	192 106	0,11
487 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 5,500% 98-15/01/2028	EUR	541 773	0,31
	<i>Autriche</i>		<i>6 394 352</i>	<i>3,69</i>
442 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000% 19-15/07/2024	EUR	427 100	0,25
502 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000% 20-20/02/2030	EUR	413 779	0,24
540 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000% 21-20/02/2031	EUR	431 371	0,25
338 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000% 21-20/04/2025	EUR	318 791	0,18
322 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,000% 22-20/10/2028	EUR	275 816	0,16
527 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500% 17-20/04/2027	EUR	480 181	0,28
500 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500% 19-20/02/2029	EUR	437 450	0,25
570 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750% 16-20/10/2026	EUR	529 701	0,31
434 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750% 18-20/02/2028	EUR	392 627	0,23
447 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 0,900% 22-20/02/2032	EUR	376 601	0,22
479 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200% 15-20/10/2025	EUR	458 647	0,26
438 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 1,650% 14-21/10/2024	EUR	428 789	0,25
182 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000% 22-15/07/2026	EUR	176 283	0,10
339 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900% 23-20/02/2033	EUR	335 157	0,19
112 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900% 23-23/05/2029	EUR	111 755	0,06
387 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850% 09-15/03/2026	EUR	404 379	0,23
353 000	REPUBLIC OF AUSTRIA 6,250% 97-15/07/2027	EUR	395 925	0,23
	<i>Portugal</i>		<i>3 511 662</i>	<i>2,02</i>
299 000	PORTUGUESE OTS 0,300% 21-17/10/2031	EUR	239 962	0,14
377 000	PORTUGUESE OTS 0,475% 20-18/10/2030	EUR	315 208	0,18
256 000	PORTUGUESE OTS 0,700% 20-15/10/2027	EUR	233 252	0,13

BNP Paribas Flexi I ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
210 000	PORTUGUESE OTS 1,650% 22-16/07/2032	EUR	186 136	0,11
400 000	PORTUGUESE OTS 1,950% 19-15/06/2029	EUR	378 000	0,22
528 000	PORTUGUESE OTS 2,125% 18-17/10/2028	EUR	507 013	0,29
440 000	PORTUGUESE OTS 2,875% 15-15/10/2025	EUR	438 749	0,25
409 000	PORTUGUESE OTS 2,875% 16-21/07/2026	EUR	408 077	0,24
242 000	PORTUGUESE OTS 3,875% 14-15/02/2030	EUR	254 802	0,15
321 000	PORTUGUESE OTS 4,125% 17-14/04/2027	EUR	334 429	0,19
213 000	PORTUGUESE OTS 5,650% 13-15/02/2024	EUR	216 034	0,12
	<i>Irlande</i>		3 454 816	2,01
343 000	IRISH GOVERNMENT 0,000% 21-18/10/2031	EUR	273 255	0,16
271 000	IRISH GOVERNMENT 0,200% 20-15/05/2027	EUR	243 966	0,14
302 000	IRISH GOVERNMENT 0,200% 20-18/10/2030	EUR	251 082	0,15
194 000	IRISH GOVERNMENT 0,350% 22-18/10/2032	EUR	155 598	0,09
316 000	IRISH GOVERNMENT 0,900% 18-15/05/2028	EUR	288 638	0,17
435 000	IRISH GOVERNMENT 1,000% 16-15/05/2026	EUR	411 420	0,24
382 000	IRISH GOVERNMENT 1,100% 19-15/05/2029	EUR	346 871	0,20
190 000	IRISH GOVERNMENT 1,300% 18-15/05/2033	EUR	164 679	0,10
256 000	IRISH GOVERNMENT 1,350% 18-18/03/2031	EUR	231 223	0,13
351 000	IRISH GOVERNMENT 2,400% 14-15/05/2030	EUR	343 214	0,20
299 763	IRISH GOVERNMENT 3,400% 14-18/03/2024	EUR	299 918	0,17
429 342	IRISH GOVERNMENT 5,400% 09-13/03/2025	EUR	444 952	0,26
	<i>Finlande</i>		2 799 568	1,60
150 000	FINNISH GOVERNMENT 0,000% 19-15/09/2024	EUR	143 928	0,08
203 000	FINNISH GOVERNMENT 0,000% 20-15/09/2030	EUR	165 117	0,10
149 000	FINNISH GOVERNMENT 0,000% 21-15/09/2026	EUR	135 360	0,08
238 000	FINNISH GOVERNMENT 0,125% 21-15/09/2031	EUR	189 829	0,11
249 000	FINNISH GOVERNMENT 0,500% 16-15/04/2026	EUR	232 150	0,13
251 000	FINNISH GOVERNMENT 0,500% 17-15/09/2027	EUR	226 917	0,13
257 000	FINNISH GOVERNMENT 0,500% 18-15/09/2028	EUR	227 322	0,13
242 000	FINNISH GOVERNMENT 0,500% 19-15/09/2029	EUR	209 577	0,12
183 000	FINNISH GOVERNMENT 0,750% 15-15/04/2031	EUR	155 810	0,09
191 000	FINNISH GOVERNMENT 0,875% 15-15/09/2025	EUR	181 670	0,10
162 000	FINNISH GOVERNMENT 1,375% 22-15/04/2027	EUR	152 475	0,09
222 000	FINNISH GOVERNMENT 1,500% 22-15/09/2032	EUR	196 283	0,11
157 000	FINNISH GOVERNMENT 2,000% 14-15/04/2024	EUR	155 343	0,09
198 000	FINNISH GOVERNMENT 2,750% 12-04/07/2028	EUR	196 775	0,11
228 000	FINNISH GOVERNMENT 4,000% 09-04/07/2025	EUR	231 012	0,13
	Autres valeurs mobilières		1 016 852	0,59
	Obligations		1 016 852	0,59
	<i>France</i>		1 016 852	0,59
1 074 000	FRANKREICH 21 25 O A T 0,000% 25/02/2025	EUR	1 016 852	0,59
	Total portefeuille-titres		171 783 422	99,21

BNP Paribas Flexi I Flexible Convertible Bond

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			156 534 677	86,33
Obligations convertibles			156 534 677	86,33
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>54 470 374</i>	<i>30,03</i>
5 000 000	AIRBNB INC 0,000% 21-15/03/2026 CV	USD	4 383 620	2,42
3 000 000	AKAMAI TECH 0,375% 19-01/09/2027 CV	USD	2 891 166	1,59
2 000 000	DIGITALOCEAN HLD 0,000% 21-01/12/2026 CV	USD	1 572 976	0,87
5 000 000	DROPBOX 0,000% 21-01/03/2028 CV	USD	4 797 120	2,65
5 000 000	DUKE ENERGY COR 4,125% 23-15/04/2026 CV	USD	4 916 185	2,71
2 500 000	ETSY INC 0,250% 21-15/06/2028 CV	USD	1 910 918	1,05
1 000 000	EURONET WORLDWID 0,750% 19-15/03/2049 CV	USD	975 692	0,54
7 000 000	FORD MOTOR CO 0,000% 21-15/03/2026 CV	USD	7 601 369	4,19
6 000 000	ILLUMINA INC 0,000% 18-15/08/2023 CV	USD	5 914 830	3,26
2 000 000	JP MORGAN CHASE FIN 0,000% 22-29/04/2025 CV	EUR	2 301 879	1,27
2 000 000	LUMENTUM HOLDING 0,500% 22-15/06/2028 CV	USD	1 566 930	0,86
2 000 000	LUMENTUM HOLDING 1,500% 23-15/12/2029 CV	USD	2 063 900	1,14
2 000 000	MARRIOTT VACATIO 3,250% 22-15/12/2027 CV	USD	1 890 282	1,04
796 000	ON SEMICONDUCTOR 0,500% 23-01/03/2029 CV	USD	895 731	0,49
2 500 000	TYLER TECHNOLOG 0,250% 21-15/03/2026 CV	USD	2 595 825	1,43
2 000 000	UNITY SOFTWARE I 0,000% 21-15/11/2026 CV	USD	1 589 762	0,88
2 000 000	VAIL RESORTS 0,000% 20-01/01/2026 CV	USD	1 780 714	0,98
5 000 000	WESTERN DIGITAL 18-01/02/2024 FRN CV	USD	4 821 475	2,66
<i>France</i>			<i>26 001 275</i>	<i>14,34</i>
100 773	ACCOR 0,700% 20-07/12/2027 CV FLAT	EUR	5 167 557	2,85
2 200 000	AIR FRANCE-KLM 22-23/02/2171 CV FRN	EUR	3 091 578	1,71
1 600 000	ELIS SA 2,250% 22-22/09/2029 CV	EUR	2 155 153	1,19
7 000 000	MICHELIN 0,000% 18-10/11/2023 CV	USD	6 846 490	3,78
1 000 000	ORPAR 0,000% 17-20/06/2024 CV	EUR	1 183 986	0,65
40 000	SAFRAN SA 0,875% 20-15/05/2027 CV FLAT	EUR	6 514 754	3,59
900 000	SPIE SA 2,000% 23-17/01/2028 CV	EUR	1 041 757	0,57
<i>Allemagne</i>			<i>19 501 985</i>	<i>10,75</i>
7 900 000	DELIVERY HERO AG 0,250% 20-23/01/2024 CV	EUR	8 381 881	4,62
2 000 000	DELIVERY HERO AG 3,250% 23-21/02/2030 CV	EUR	2 123 413	1,17
3 000 000	DEUTSCHE POST AG 0,050% 17-30/06/2025 CV	EUR	3 172 715	1,75
5 000 000	RHEINMETALL 2,250% 23-07/02/2030 CV	EUR	5 823 976	3,21
<i>Pays-Bas</i>			<i>11 297 196</i>	<i>6,23</i>
6 000 000	AMERICA MOVIL BV 0,000% 21-02/03/2024 CV	EUR	6 879 846	3,79
2 000 000	JUST EAT TAKEA 0,000% 21-09/08/2025 CV	EUR	1 882 564	1,04
2 000 000	SIEMENS ENER FIN 5,625% 22-14/09/2025 CV	EUR	2 534 786	1,40
<i>Luxembourg</i>			<i>9 281 948</i>	<i>5,11</i>
15 000 000	CITIGROUP GLOB L 0,000% 20-25/07/2024 CV	HKD	1 803 084	0,99
2 200 000	CITIGROUP GLOB L 0,500% 16-04/08/2023 CV	EUR	2 395 976	1,32
4 600 000	LAGFIN 3,500% 23-08/06/2028 CV	EUR	5 082 888	2,80
<i>Emirats Arabes Unis</i>			<i>8 533 259</i>	<i>4,72</i>
9 000 000	ABU DHABI NAT 0,700% 21-04/06/2024 CV	USD	8 533 259	4,72
<i>Belgique</i>			<i>7 565 839</i>	<i>4,18</i>
2 500 000	BNP PARIBAS FORTIS BANK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	2 299 883	1,27
800 000	GRP BRUXELLES 2,125% 22-29/11/2025 CV	EUR	867 764	0,48
3 000 000	SAGERPAR 0,000% 21-01/04/2026 CV	EUR	2 929 695	1,62
1 500 000	UMICORE SA 0,000% 20-23/06/2025 CV	EUR	1 468 497	0,81
<i>Singapour</i>			<i>7 162 146</i>	<i>3,95</i>
3 000 000	SEA LTD 0,250% 21-15/09/2026 CV	USD	2 387 349	1,32
5 000 000	SINGAPORE AIR 1,625% 20-03/12/2025 CV	SGD	4 774 797	2,63
<i>Espagne</i>			<i>4 224 265</i>	<i>2,33</i>
3 000 000	CELLNEX TELECOM 1,500% 18-16/01/2026 CV	EUR	4 224 265	2,33
<i>Suisse</i>			<i>3 055 717</i>	<i>1,69</i>
2 000 000	SIKA AG 0,150% 18-05/06/2025 CV	CHF	3 055 717	1,69

BNP Paribas Flexi I Flexible Convertible Bond

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Irlande</i>		3 045 540	1,68
3 000 000	JAZZ INVT I LTD 2,000% 20-15/06/2026 CV	USD	3 045 540	1,68
	<i>Italie</i>		1 267 126	0,70
1 500 000	DIASORIN 0,000% 21-05/05/2028 CV	EUR	1 267 126	0,70
	<i>Mexique</i>		1 128 007	0,62
1 000 000	FEMSA 2,625% 23-24/02/2026 CV	EUR	1 128 007	0,62
	Actions/Parts de fonds d'investissements		13 026 656	7,19
	<i>Luxembourg</i>		13 026 656	7,19
95 203,78	BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D I VNAV - X CAP	USD	13 026 656	7,19
Total portefeuille-titres			169 561 333	93,52

BNP Paribas Flexi I Fossil Fuel Free Nordic High Yield

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Actions/Parts de fonds d'investissements		498 227	99,77
	Suède		498 227	99,77
5 024,92	ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED - H IN A EUR	EUR	498 227	99,77
Total portefeuille-titres			498 227	99,77

BNP Paribas Flexi I Lyra

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Actions/Parts de fonds d'investissements			67 537 260	92,81
<i>Irlande</i>				
40 000,00	ADVENT GL PRTRNS UCITS-EIP	EUR	3 971 408	5,46
45 891,42	ANDURAND UCITS ICAV CLASS F-1 EUR	EUR	6 092 086	8,37
53 736,79	BRILLIANCE CH CORE LS-CEUR	EUR	3 849 564	5,29
59 261,81	CASSIOPEIA UCITS-CEUR	EUR	7 012 450	9,64
2 975,36	DALTON ASIA PACIFIC UC-B2EUR	EUR	5 886 030	8,09
22 162,94	GRAHAM MACRO UCITS-I PLATFOR	EUR	2 672 920	3,67
52 173,07	KLS AT EVT DRN FUND-F EUR	EUR	4 777 384	6,57
30 361,24	MELQAT EVT DRN UCS FD EF	EUR	2 853 923	3,92
17 344,58	U ACCESS TREND MACRO B EUR CAP	EUR	1 907 454	2,62
<i>Luxembourg</i>				
2 860,92	ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	EUR	3 684 751	5,06
333,29	EXANE FUNDS 2 EXANE PLEIADE FD SHARE SCA	EUR	3 933 326	5,41
4 478,13	HELIUM FUND SELECTION - S EUR	EUR	7 469 664	10,25
640 116,37	LO FUNDS-TERRENEUVE-SHEURNA	EUR	6 284 662	8,64
29 377,84	LUMYN-MW ESG TOP UCITS-EURBA	EUR	3 302 674	4,54
<i>France</i>				
26 657,62	BDL REMPART EUROPE-I	EUR	3 838 964	5,28
Total portefeuille-titres			67 537 260	92,81

BNP Paribas Flexi I Multi-Asset Booster

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire			15 418 104	58,90
<i>Italie</i>				
2 500 000	ITALY BOTS 0,000% 23-29/09/2023	EUR	2 478 965	9,47
5 000 000	ITALY BOTS 0,000% 23-31/07/2023	EUR	4 987 100	19,05
<i>France</i>				
3 000 000	FRENCH BTF 0% 23-20/09/2023	EUR	2 978 250	11,38
3 500 000	FRENCH BTF 0,000% 23-23/08/2023	EUR	3 483 865	13,31
<i>Belgique</i>				
1 500 000	BELGIUM T-BILL 0,000% 22-14/09/2023	EUR	1 489 924	5,69
Actions/Parts de fonds d'investissements			2 322 475	8,87
<i>Luxembourg</i>				
230 000,00	BNP PARIBAS EASY JPM ESG EMBI GLOBAL DIVERSIFIED COMPOSITE - UCITS ETF C	USD	1 782 616	6,81
<i>France</i>				
16,89	BNP PARIBAS MOIS ISR - I CAP	EUR	389 951	1,49
<i>Irlande</i>				
5 000,00	MV GOLD MINERS UCITS ETF	USD	149 908	0,57
Total portefeuille-titres			17 740 579	67,77

BNP Paribas Flexi I US Mortgage

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			283 213 952	141,28
Obligations			159 883 920	79,76
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>159 883 920</i>	<i>79,76</i>
113 018	FG Q29637 4,500% 14-01/11/2044	USD	110 144	0,05
786 178	FHR 3405 CD 5,000% 08-15/01/2038	USD	778 992	0,39
15 737 896	FHR 5050 IE 2,000% 20-25/12/2050	USD	1 830 003	0,91
20 710 235	FHR 5053 MI 2,000% 20-25/12/2050	USD	2 566 205	1,28
4 685 977	FHR 5065 NI 2,500% 20-25/01/2051	USD	715 924	0,36
11 634 725	FHR 5066 AI 1,500% 20-25/01/2036	USD	633 743	0,32
6 498 638	FHR 5086 GI 2,000% 21-25/03/2051	USD	837 155	0,42
9 700 864	FHS 303 C19 3,500% 13-15/01/2043	USD	1 548 355	0,77
4 510 218	FHS 303 C20 4,000% 13-15/01/2043	USD	776 705	0,39
9 233 438	FHS 324 C24 5,000% 14-15/12/2043	USD	1 715 203	0,86
9 606 029	FHS 324 C29 5,500% 14-15/06/2039	USD	1 835 904	0,92
13 057 701	FHS 386 C3 2,500% 22-15/03/2052	USD	1 994 564	0,99
775 895	FN 745398 6,000% 06-01/06/2035	USD	799 223	0,40
1 605 269	FN 931565 5,000% 09-01/07/2039	USD	1 616 756	0,81
1 205 915	FN AL6334 5,500% 15-01/01/2038	USD	1 233 905	0,62
990 050	FN AL6568 4,500% 15-01/12/2044	USD	971 569	0,48
1 738 980	FN AL9413 3,000% 16-01/11/2036	USD	1 608 272	0,80
1 476 358	FN AS8849 3,000% 17-01/02/2037	USD	1 362 272	0,68
624 947	FN BK1062 4,500% 18-01/05/2048	USD	615 810	0,31
3 378 263	FN BM6606 3,500% 21-01/06/2045	USD	3 140 320	1,57
2 754 278	FN CA3964 3,000% 19-01/08/2049	USD	2 457 091	1,23
1 851 230	FN CA5699 2,500% 20-01/05/2050	USD	1 593 043	0,79
4 418 768	FN CA5964 2,000% 20-01/06/2040	USD	3 803 800	1,90
4 831 545	FN CA9220 2,000% 21-01/02/2051	USD	3 962 006	1,98
458 894	FN CB0314 1,500% 21-01/04/2036	USD	396 050	0,20
1 730 653	FN CB0333 2,500% 21-01/04/2036	USD	1 581 552	0,79
1 898 150	FN CB1146 3,000% 21-01/07/2051	USD	1 680 537	0,84
1 922 766	FN CB3282 3,500% 22-01/04/2052	USD	1 754 002	0,87
380 625	FN CB5156 6,500% 22-01/11/2052	USD	392 448	0,20
1 785 965	FN FM2179 3,000% 20-01/01/2050	USD	1 593 119	0,79
831 658	FN FM6266 2,000% 21-01/03/2051	USD	691 436	0,34
1 651 840	FN FM6268 2,000% 21-01/02/2051	USD	1 368 217	0,68
2 154 873	FN FM6269 2,000% 21-01/02/2051	USD	1 780 712	0,89
3 470 006	FN FM6624 2,000% 21-01/03/2051	USD	2 855 087	1,42
4 502 402	FN FM6650 3,000% 21-01/02/2047	USD	4 064 876	2,03
1 683 313	FN FM6656 3,500% 21-01/04/2048	USD	1 565 684	0,78
1 636 685	FN FM6657 3,500% 21-01/11/2049	USD	1 510 624	0,75
1 903 804	FN FM6658 3,500% 21-01/07/2047	USD	1 770 770	0,88
3 346 147	FN FM6699 4,000% 21-01/11/2048	USD	3 179 710	1,59
3 169 052	FN FM6702 4,000% 21-01/01/2048	USD	3 027 528	1,51
1 361 752	FN FM7557 3,500% 21-01/03/2050	USD	1 261 153	0,63
1 644 815	FN FM7797 4,000% 21-01/09/2049	USD	1 570 716	0,78
2 201 798	FN FM9592 3,000% 21-01/08/2051	USD	1 965 378	0,98
1 890 003	FN FS0222 1,500% 21-01/01/2042	USD	1 530 869	0,76
999 015	FN FS0305 1,500% 22-01/01/2042	USD	809 598	0,40
1 080 941	FN FS0316 1,500% 22-01/11/2041	USD	875 549	0,44
1 366 362	FN FS1369 4,000% 22-01/04/2050	USD	1 302 741	0,65
1 809 023	FN FS1932 2,500% 22-01/07/2051	USD	1 544 833	0,77
1 557 297	FN FS2386 2,000% 22-01/08/2051	USD	1 294 973	0,65
3 474 707	FN FS2387 2,500% 22-01/02/2052	USD	2 968 325	1,48
1 679 721	FN FS2640 2,500% 22-01/11/2051	USD	1 433 394	0,72
572 857	FN FS2767 2,000% 22-01/03/2052	USD	470 955	0,23
1 719 198	FN FS2943 2,000% 22-01/02/2051	USD	1 408 706	0,70
955 648	FN FS3325 2,000% 22-01/04/2037	USD	847 349	0,42
1 034 986	FN FS3471 3,000% 22-01/03/2040	USD	957 911	0,48
1 991 524	FN MA3384 4,000% 18-01/06/2048	USD	1 898 744	0,95

BNP Paribas Flexi I US Mortgage

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
484 776	FN MA4158 2,000% 20-01/10/2050	USD	399 140	0,20
1 017 747	FN MA4236 1,500% 20-01/01/2051	USD	786 237	0,39
1 783 332	FN MA4281 2,000% 21-01/03/2051	USD	1 461 236	0,73
4 166 129	FN MA4305 2,000% 21-01/04/2051	USD	3 411 123	1,70
492 991	FN MA4377 1,500% 21-01/07/2051	USD	381 261	0,19
1 351 464	FN MA4600 3,500% 22-01/05/2052	USD	1 231 794	0,61
4 008 076	FNR 2012-40 IM 4,000% 12-25/04/2042	USD	648 426	0,32
10 318 487	FNR 2016-2 BI 3,500% 16-25/07/2045	USD	1 269 690	0,63
3 679 936	FNR 2016-39 GI 4,000% 16-25/11/2044	USD	431 399	0,22
9 813 940	FNR 2016-53 KI 4,000% 16-25/08/2046	USD	1 598 004	0,80
6 826 364	FNR 2020-68 NI 2,000% 20-25/10/2050	USD	889 270	0,44
6 006 657	FNR 2020-68 QI 3,000% 20-25/10/2050	USD	1 073 750	0,54
19 291 934	FNR 2020-75 BI 2,000% 20-25/11/2050	USD	2 460 300	1,23
14 164 387	FNR 2020-75 KI 2,000% 20-25/11/2050	USD	1 689 670	0,84
9 128 307	FNR 2020-90 EI 2,500% 20-25/12/2050	USD	1 275 133	0,64
5 440 892	FNR 2021-34 IE 2,500% 21-25/04/2051	USD	787 950	0,39
5 602 170	FNS 413 C39 4,500% 12-25/04/2041	USD	1 123 851	0,56
7 345 887	FNS 420 C7 4,000% 15-25/10/2044	USD	885 253	0,44
1 020 737	FR QK0360 2,500% 20-01/08/2040	USD	904 184	0,45
852 486	FR QO1041 4,000% 22-01/11/2037	USD	823 344	0,41
402 006	FR RA2962 2,500% 20-01/07/2050	USD	343 323	0,17
3 487 433	FR RA5098 2,000% 21-01/04/2051	USD	2 858 338	1,43
3 157 213	FR RA5696 2,500% 21-01/08/2051	USD	2 683 961	1,34
935 912	FR RA7616 5,000% 22-01/07/2052	USD	921 502	0,46
1 859 786	FR RB0708 2,000% 21-01/11/2041	USD	1 580 413	0,79
1 930 940	FR RB0711 2,000% 21-01/12/2041	USD	1 640 875	0,82
568 113	FR RC1916 2,000% 21-01/06/2036	USD	504 480	0,25
916 602	FR SB0657 3,000% 22-01/04/2037	USD	856 479	0,43
1 641 343	FR SD0794 2,500% 21-01/01/2052	USD	1 408 507	0,70
858 086	FR SD1959 6,500% 22-01/12/2052	USD	880 489	0,44
3 004 907	FR SD7548 2,500% 22-01/11/2051	USD	2 576 252	1,29
3 935 110	FR SD7552 2,500% 22-01/01/2052	USD	3 368 911	1,68
2 091 246	FR SD8134 2,000% 21-01/03/2051	USD	1 713 270	0,85
1 587 099	FR ZA2314 3,500% 18-01/09/2033	USD	1 501 921	0,75
406 437	FR ZT0536 3,500% 18-01/03/2048	USD	375 094	0,19
4 796 574	G2 784472 3,500% 18-20/02/2048	USD	4 486 529	2,24
1 748 974	G2 785078 4,000% 20-20/05/2050	USD	1 662 749	0,83
1 664 616	G2 785402 3,000% 21-20/03/2051	USD	1 490 790	0,74
2 390 622	G2 785413 3,000% 21-20/03/2051	USD	2 128 495	1,06
2 286 066	G2 CC5671 2,500% 21-20/06/2051	USD	1 975 037	0,99
1 916 843	G2 MA3521 3,500% 16-20/03/2046	USD	1 795 236	0,90
2 943 878	G2 MA6818 2,000% 20-20/08/2050	USD	2 487 031	1,24
2 707 008	G2 MA7472 2,500% 21-20/07/2051	USD	2 344 114	1,17
386 655	GN 752135 3,000% 13-15/02/2033	USD	347 778	0,17
849 758	GN 783750 4,500% 13-15/08/2041	USD	839 440	0,42
2 634 681	GNR 2015-31 IA 4,000% 15-20/02/2045	USD	360 688	0,18
3 922 901	GNR 2015-83 IB 4,000% 15-20/06/2045	USD	564 976	0,28
12 116 627	GNR 2020-127 IK 2,500% 20-20/08/2050	USD	1 547 293	0,77
486 446	SDART 2022-5 A2 3,980% 22-15/01/2025	USD	485 843	0,24
763 765	SDART 2022-6 A2 4,370% 22-15/05/2025	USD	762 581	0,38
	Obligations à taux flottants		22 764 160	11,38
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>20 520 032</i>	<i>10,26</i>
354 568	CAS 2021-R01 1M1 21-25/10/2041 FRN	USD	353 238	0,18
2 000 000	CAS 2021-R03 1M2 21-25/12/2041 FRN	USD	1 935 160	0,97
580 882	CAS 2022-R04 1M1 22-25/03/2042 FRN	USD	582 195	0,29
1 250 000	CAS 2023-R04 1M2 23-25/05/2043 FRN	USD	1 276 550	0,64
4 125 186	FHR 3114 PI 06-15/02/2036 FRN	USD	346 392	0,17
6 434 025	FHR 4279 SA 13-15/12/2043 FRN	USD	474 445	0,24
2 934 984	FHR 4993 LS 20-25/07/2050 FRN	USD	385 363	0,19
6 142 173	FNR 2012-141 SA 12-25/12/2042 FRN	USD	826 184	0,41

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

BNP Paribas Flexi I US Mortgage

Portefeuille-titres au 30/06/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
4 427 483	FNR 2016-73 AS 16-25/10/2046 FRN	USD	434 115	0,22
8 667 882	FNR 2016-75 SC 16-25/10/2046 FRN	USD	631 629	0,32
1 900 000	FREMF 2018-K81 B 18-25/09/2051 FRN	USD	1 774 714	0,89
6 395 585	GNR 2011-141 HS 11-20/10/2041 FRN	USD	629 645	0,31
9 597 308	GNR 2013-169 SA 13-20/11/2043 FRN	USD	878 250	0,44
5 437 924	GNR 2021-96 SQ 21-20/06/2051 FRN	USD	692 302	0,35
11 285 248	GNR 2022-103 KS 22-20/06/2052 FRN	USD	945 478	0,47
11 768 240	GNR 2022-153 SB 22-20/09/2052 FRN	USD	1 016 658	0,51
10 515 710	GNR 2022-159 SM 22-20/09/2052 FRN	USD	830 110	0,41
9 192 828	GNR 2022-171 AS 22-20/07/2052 FRN	USD	813 933	0,41
146 695	IMM 2003-11 1A1 03-25/10/2033 FRN	USD	145 725	0,07
415 979	JP MORGAN MORTGAGE TRUST 2017-6 A3 17-25/12/2048 FRN	USD	372 355	0,19
1 000 000	STACR 2022-DNA3 MIB 22-25/04/2042 FRN	USD	998 440	0,50
1 469 557	STACR 2022-DNA4 M1A 22-25/05/2042 FRN	USD	1 478 932	0,74
1 680 230	STACR 2022-HQA3 M1A 22-25/08/2042 FRN	USD	1 690 715	0,84
1 004 721	STACR 2023-DNA2 M1A 23-25/04/2043 FRN	USD	1 007 504	0,50
<i>Bermudes</i>			<i>2 244 128</i>	<i>1,12</i>
2 250 000	BMIR 2022-1 M1A 22-26/01/2032 FRN	USD	2 244 128	1,12
To be Announced (« TBA ») Mortgage Backed Securities			100 565 872	50,14
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>100 565 872</i>	<i>50,14</i>
(500 000)	FNCI 2 7/20 2,000% 20-31/12/2060	USD	(443 047)	(0,22)
3 400 000	FNCI 2,5 7/13 2,500% 13-25/04/2028	USD	3 095 195	1,54
(200 000)	FNCI 3 7/13 3,000% 13-25/02/2029	USD	(186 563)	(0,09)
600 000	FNCI 4 7/10 4,000% 10-25/04/2025	USD	579 164	0,29
600 000	FNCI 4,5 7/11 4,500% 11-25/09/2024	USD	588 281	0,29
1 100 000	FNCI 5 7/10 5,000% 10-25/08/2023	USD	1 092 738	0,55
16 700 000	FNCL 2 7/20 2,000% 20-31/12/2060	USD	13 617 676	6,78
12 700 000	FNCL 2,5 7/14 2,500% 14-25/10/2043	USD	10 768 211	5,36
6 000 000	FNCL 3 7/13 3,000% 12-25/05/2044	USD	5 280 234	2,63
(400 000)	FNCL 3,5 7/12 3,500% 12-25/04/2044	USD	(364 484)	(0,18)
400 000	FNCL 4 7/13 4,000% 13-25/09/2043	USD	375 359	0,19
5 400 000	FNCL 4,500% 10-25/04/2041	USD	5 191 594	2,59
2 600 000	FNCL 5 7/10 5,000% 10-25/04/2037	USD	2 547 594	1,27
27 200 000	FNCL 5,5 7/10 5,500% 10-25/10/2037	USD	27 068 251	13,49
(5 900 000)	FNCL 6 7/11 6,000% 11-25/09/2038	USD	(5 952 086)	(2,97)
2 200 000	FNCL 6,5 7/10 6,500% 10-25/01/2036	USD	2 246 234	1,12
7 700 000	G2SF 2 7/20 2,000% 20-31/12/2060	USD	6 471 309	3,23
6 200 000	G2SF 2,5 7/20 2,500% 20-31/12/2060	USD	5 368 328	2,68
3 900 000	G2SF 3 7/13 3,000% 13-20/04/2043	USD	3 484 559	1,74
(400 000)	G2SF 3,5 7/12 3,500% 12-20/12/2044	USD	(369 172)	(0,18)
1 300 000	G2SF 4 7/11 4,000% 11-20/06/2044	USD	1 230 074	0,61
1 200 000	G2SF 4,5 7/11 4,500% 11-20/12/2040	USD	1 158 188	0,58
2 800 000	G2SF 5 7/11 5,000% 11-20/06/2040	USD	2 751 438	1,37
3 900 000	G2SF 5,5 7/23 5,500% 23-31/12/2063	USD	3 881 719	1,94
9 900 000	G2SF 6 7/23 6,000% 23-31/12/2063	USD	9 965 742	4,97
1 100 000	G2SF 6,5 7/23 6,500% 23-31/12/2063	USD	1 119 336	0,56
Actions/Parts de fonds d'investissements			4 515 697	2,25
<i>Luxembourg</i>			<i>4 515 697</i>	<i>2,25</i>
33 002,44	BNP PARIBAS INSTICASH USD ID I VNAV - X CAP	USD	4 515 697	2,25
Total portefeuille-titres			287 729 649	143,53

Notes aux états financiers

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Note 1 - Informations générales*Evénements survenus au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2023*

Depuis le 1 juillet 2022, la Société a décidé d'adopter les changements suivants :

a) Changement de nom de compartiments :

Compartiment	Date	Evénement
Bond World Emerging Investment Grade	26 août 2022	Le compartiment a été renommé « Bond Emerging Investment Grade »
Track Emu Government Bond 1-10 Years	26 août 2022	Le compartiment a été renommé « ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years »

a) Classes d'actions lancées :

Compartiment	Date	Evénement
Commodities	16 juin 2023	Lancement de la classe d'actions « I EUR - Capitalisation »

b) Structures « maître-nourricier »

Les compartiments suivants sont concernés par une structure de type « maître/nourricier » :

Compartiment maître	Compartiment nourricier	Devise	Montant des coûts agrégés	Coûts agrégés en %	% de propriété de l'OPCVM Maître
ALFRED BERG Nordic Investment Grade	BNP Paribas Flexi I Bond Nordic Investment Grade	NOK	7 687 265	0,82%	7,36%
ALFRED BERG Nordic High Yield Restricted	BNP Paribas Flexi I Fossil Fuel Free Nordic High Yield	EUR	6 949	3,73%	3,14%

Les informations relatives à la description des structures « maître/nourricier » ainsi que les objectifs d'investissement et la politique de l'OPCVM Maître sont détaillés dans le prospectus de la Société.

Les états financiers révisés et le prospectus de l'OPCVM Maître et de l'OPCVM Nourricier sont disponibles sur www.bnpparibas-am.com et sur www.alfredberg.com.

Les évaluations des compartiments Maîtres pour les Nourriciers BNP Paribas Flexi I datent du 30 juin 2023.

Note 2 - Principales méthodes comptables*a) Présentation des états financiers*

Les états financiers de la Société sont présentés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

L'état des opérations et des changements des actifs nets couvre l'exercice du 1 juillet 2022 au 30 juin 2023.

b) Evaluation du portefeuille-titres

L'évaluation de toutes les valeurs cotées en bourse ou négociées sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'évaluation et, si les valeurs concernées sont négociées sur plusieurs marchés, elle est basée sur le dernier cours de clôture connu sur le marché principal de ces valeurs. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public seront évalués sur la base du prix de vente probable estimé avec prudence et en toute bonne foi par un professionnel compétent mandaté à cette fin par le Conseil d'Administration.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Si les pratiques de marché l'autorisent, les actifs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou selon la méthode de l'amortissement linéaire. Toute décision d'évaluer les actifs du portefeuille en utilisant la méthode de l'amortissement linéaire doit être approuvée par le Conseil d'Administration qui enregistrera les raisons d'une telle décision. Le Conseil d'Administration mettra en place les vérifications et les contrôles appropriés pour l'évaluation des instruments.

La valeur des parts ou des actions d'organismes de placement collectif sera calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire la plus récente disponible le Jour d'évaluation. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration.

c) Revenu net réalisé sur portefeuille-titres

Le résultat net réalisé sur vente de titres est calculé sur la base du coût moyen des titres vendus.

d) Conversion des devises étrangères

Les comptes de chacun des compartiments sont tenus dans la devise d'expression de leur valeur nette d'inventaire respective.

Le prix d'acquisition des titres achetés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans cette devise sur la base du taux de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

La valeur de tous les actifs et engagements libellés dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné est déterminée en tenant compte du taux de change en vigueur au moment de la détermination de la Valeur nette d'inventaire. Les revenus et dépenses libellés dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné sont déterminés en tenant compte du taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les plus/moins-values de change réalisées sont incluses dans l'« Etat des opérations et des changements des actifs nets » sous le poste « Résultat net réalisé sur instruments financiers ».

e) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus sont évalués sur la base des taux de change à terme applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

f) Evaluation des contrats futures

Les contrats futures non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

Les comptes de marge visant à garantir les engagements liés aux contrats futures sont repris à la rubrique « Avoirs bancaires et dépôts à terme » dans l'Etat des actifs nets.

g) Evaluation des options

La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la Société est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

h) Evaluation des swaps et des contracts for difference

Les swaps de taux d'intérêt (IRS, Interest Rate Swaps) seront évalués sur la base de la différence entre la valeur de tous les intérêts futurs payables par la Société à la contrepartie à la date d'évaluation au taux « zero coupon swap » correspondant à l'échéance de ces paiements et la valeur de tous les intérêts futurs payables par la contrepartie à la Société à la date d'évaluation au taux « zero coupon swap » correspondant à l'échéance de ces paiements.

Le modèle interne d'évaluation des CDS (Credit Default Swaps) utilise comme intrants la courbe de taux des CDS, le taux de recouvrement et un taux d'actualisation (LIBOR ou taux de swap du marché) pour calculer la mise au marché (mark-to-market). Ce modèle interne produit également la courbe de taux des probabilités de défaut. Afin d'établir la courbe des taux des CDS, les données d'un certain nombre de contreparties actives sur le marché des CDS sont utilisées. Le gestionnaire utilise l'évaluation des CDS de contreparties pour les comparer aux valeurs obtenues avec le modèle interne. La base de départ pour la construction du modèle interne est l'égalité, à la signature du CDS, entre la jambe variable et la jambe fixe du CDS.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

A tout moment, l'évaluation d'un CFD (Contract For Difference), d'un swap sur actions ou d'un TRS (swap sur rendement total) reflétera la différence entre le dernier cours connu du titre sous-jacent et l'évaluation prise en compte lors de la conclusion du contrat initial.

Les swaps d'inflation sont des contrats bilatéraux permettant aux investisseurs soucieux de protéger leurs placements de s'assurer un rendement corrélé à l'inflation sur la base d'un indice des prix.

L'acheteur d'inflation (« receveur de l'inflation ») paie un taux fixe ou variable prédéterminé (moins un spread). En échange, le vendeur d'inflation (« payeur d'inflation ») lui verse un ou plusieurs paiements liés à l'inflation.

Le principal risque lié à un swap d'inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur d'inflation est exposé à un risque d'inflation, inhérent aux changements susceptibles d'influer sur la courbe des prix, ainsi qu'à un risque de taux d'intérêt, lié à l'évolution de la courbe des taux nominaux. Pour évaluer les swaps d'inflation, une courbe « forward zero coupon » est créée et ajustée pour tenir compte de l'inflation saisonnière, ce qui permet de calculer les flux de trésorerie futurs liés à l'inflation.

L'appréciation/(dépréciation) non réalisée est indiquée dans l'Etat des actifs nets à la rubrique « Plus-value nette non réalisée sur instruments financiers » ou « Moins-value nette non réalisée sur instruments financiers ». Les plus-values/(moins-values) réalisées et les variations de l'appréciation/(la dépréciation) non réalisée qui en découlent sont incluses dans l'Etat des opérations et des changements des actifs nets, respectivement sous « Résultat net réalisé sur instruments financiers » et « Variation de la plus-value/(moins-value) nette non réalisée sur instruments financiers ».

Les comptes de marge visant à garantir les engagements liés aux contrats de swap sont repris à la rubrique « Avoirs bancaires et dépôts à terme » dans l'Etat des actifs nets.

i) Valeur nette d'inventaire

Le présent rapport annuel est préparé sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire au 30 juin 2023.

j) Revenus des investissements

Les dividendes sont comptabilisés en tant que revenus à la date à laquelle ils sont déclarés et dans la mesure où la Société peut obtenir des informations à cet égard. Les intérêts sont comptabilisés sur une base quotidienne, nets de toute retenue à la source.

k) Position sur les titres adossés à des prêts hypothécaires (à communiquer)

Les titres adossés à des prêts hypothécaires (à communiquer) sont régis par les pratiques de marché en vigueur et applicables aux titres garantis par des hypothèques, selon lesquelles une partie s'engage à acheter/vendre un panier de prêts hypothécaires à un prix fixe et à une date ultérieure.

Au moment de l'achat/de la vente, le titre n'est pas connu, même si ses principales caractéristiques le sont. Même si un prix est défini au moment de l'achat/de la vente, la valeur nominale finale n'est pas encore fixée.

Les positions sur des « titres adossés à des prêts hypothécaires à communiquer » figurent, le cas échéant, dans le portefeuille de titres.

l) Autres actifs

Les autres actifs sont principalement composés de produits à recevoir sur la vente d'investissements, de produits à recevoir sur souscriptions et de revenus courus à recevoir.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

m) Commission anti-dilution

Pour le compartiment ESG Track EMU Government Bond 1-10 Years (anciennement Track EMU Government Bond 1-10 Years), outre les frais d'entrée, de conversion ou de sortie susceptibles de s'appliquer, les investisseurs peuvent être redevables d'une commission anti-dilution au profit du compartiment. Ce montant couvre les frais de transaction (y compris les frais de négociation liés à l'acquisition, à la cession ou à la vente d'actifs en portefeuille, aux taxes et aux droits de timbre) afin de garantir le traitement équitable de tous les investisseurs d'un compartiment et de préserver la Valeur nette d'inventaire du compartiment concerné (notamment en cas d'importantes entrées ou sorties de fonds), dès lors que la mise en œuvre d'un tel mécanisme est considérée être dans l'intérêt des actionnaires du compartiment. Cette commission anti-dilution est appliquée aux souscriptions, conversions et rachats afin de veiller à ce que les actionnaires existants ne soient pas lésés par les ordres de souscription, de conversion ou de rachat d'autres actionnaires.

Lorsqu'un compartiment fait l'objet d'un mécanisme de « swing pricing » ou d'un mécanisme de commission anti-dilution sur décision du Conseil d'Administration, l'autre mécanisme ne sera pas appliqué en sus aux ordres des clients.

Aucune commission anti-dilution ne sera prélevée pour les conversions au sein d'un même compartiment.

Pour le compartiment ESG Track EMU Government Bond 1-10 Years (anciennement Track EMU Government Bond 1-10 Years), outre les frais maximum dus par les investisseurs, une commission anti-dilution, telle que définie ci-dessus, de 0,05% maximum pour la souscription ou la conversion vers le compartiment et de 0,05% maximum pour le rachat ou la conversion hors du compartiment peut être prélevée.

Ce mécanisme de prélèvement d'une commission anti-dilution n'a pas été mis en œuvre au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2023 pour le compartiment.

n) Swing Pricing

Un compartiment peut subir une réduction de sa valeur nette d'inventaire en raison d'achats, de ventes et/ou de conversions dans et hors de celui-ci à un prix qui ne reflète pas les frais de transaction liés aux opérations de portefeuille effectuées par le Gestionnaire financier afin de faire face à ces entrées ou sorties de liquidités. Afin d'atténuer cet effet et de renforcer la protection des actionnaires existants, le mécanisme connu sous le nom de « swing pricing » peut être appliqué à la discrétion du Conseil d'Administration de la Société.

Ce mécanisme de Swing Pricing peut être appliqué à un compartiment donné lorsque l'activité totale de son capital (c'est-à-dire le montant net des souscriptions et des rachats) dépasse un seuil prédéterminé défini en pourcentage de la valeur nette d'inventaire pour un jour d'évaluation donné. La valeur nette d'inventaire du compartiment concerné peut alors être ajustée d'un certain montant (le « swing factor ») afin de compenser les frais de transaction attendus résultant de l'activité du capital. Le niveau des seuils, le cas échéant, sera déterminé sur la base de certains paramètres qui peuvent inclure la taille du compartiment, la liquidité du marché sous-jacent dans lequel il investit, la gestion de ses liquidités ou le type d'instrument utilisé pour gérer l'activité du capital. Le swing factor est basé, entre autres, sur les frais de transaction estimés des instruments financiers dans lesquels le compartiment concerné peut investir. Cet ajustement aura généralement pour effet d'augmenter la valeur nette d'inventaire en cas de souscriptions nettes dans le compartiment et de la diminuer en cas de rachats nets. Le swing pricing ne tient pas compte des circonstances spécifiques de chaque transaction individuelle d'un investisseur. Un comité interne ad hoc est chargé de la mise en œuvre et de la révision périodique des décisions opérationnelles liées au swing pricing. Ce comité est responsable des décisions relatives au swing pricing et de l'approbation des swing factors qui constituent la base des instructions permanentes prédéfinies.

En principe, le swing factor ne dépassera pas 1% de la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné. Cette limite pourrait toutefois être relevée temporairement au-delà de ce niveau maximum lorsque cela s'avère nécessaire afin de protéger les intérêts des actionnaires, généralement dans des conditions de marché exceptionnelles, en cas de situations comme une pandémie mondiale, une crise financière, une crise géopolitique ou tout autre événement exceptionnel qui entraîne une nette dégradation de la liquidité.

Le mécanisme de Swing Pricing peut être appliqué à tous les compartiments de la Société.

Au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2023, les compartiments ci-dessous entraient dans le périmètre du mécanisme de Swing Pricing :

- ABS Europe AAA
- ABS Europe IG
- ABS Opportunities
- Flexible Convertible Bond
- US Mortgage

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2023, le compartiment ci-dessous a appliqué le Swing Pricing :

- ABS Europe IG

Note 3 - Commissions de gestion (maximum par an)

Les commissions de gestion, calculées quotidiennement et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions, sont versées à la Société de Gestion et servent à couvrir la rémunération des gestionnaires financiers et des distributeurs dans le cadre de la commercialisation des actions de la Société.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Classic » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Classic » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « I » s'applique également à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « I » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Privilège » s'applique également à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Privilège » dans leur dénomination.

Aucune commission de gestion ne s'applique à la classe « X ».

Compartiment	Classic	I	E	Privilège	N
ABS Europe AAA	0,60%	0,20%*	S/O	0,30%	S/O
ABS Europe IG	0,70%	0,25%	S/O	0,35%	S/O
ABS Opportunities	1,00%	0,45%	S/O	0,50%	S/O
Bond Emerging Investment Grade (anciennement Bond World Emerging Investment Grade)	1,00%	0,25%**	S/O	0,50%	S/O
Bond Nordic Investment Grade	0,50%	0,20%	S/O	0,25%	S/O
Commodities	1,50%	0,75%	S/O	0,75%	1,50%
ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years (anciennement Track Emu Government Bond 1-10 Years)	0,50%	0,05%	S/O	0,05%	S/O
Flexible Convertible Bond	0,90%	0,40%	S/O	0,45%	0,90%
Fossil Fuel Free Nordic High Yield	0,80%	0,40%	S/O	0,40%	S/O
Lyra	1,15%***	0,50%	0,80%	0,60%	S/O
Multi-Asset Booster	1,75%	0,75%**	S/O	0,90%	S/O
US Mortgage	0,90%	0,30%	S/O	0,45%****	S/O

* La commission de gestion s'élève à 0,10% pour la classe « I Plus » du compartiment ABS Europe AAA.

** La commission de gestion s'élève à 0,20% pour la classe « I Plus » du compartiment Bond Emerging Investment Grade (anciennement Bond World Emerging Investment Grade) et à 0,40% pour le compartiment Multi-Asset Booster.

*** La commission de gestion s'élève à 0,90% pour la classe « Classic Plus » du compartiment Lyra.

**** La commission de gestion s'élève à 0,35% pour la classe « Privilège Plus » du compartiment US Mortgage.

La commission indirecte maximum s'élève à 1,5% pour le compartiment Lyra et à 1% pour les compartiments Bond Nordic Investment Grade et Fossil Fuel Free Nordic High Yield.

Note 4 - Commissions de performance

Une commission de performance est due lorsque la différence entre la performance annuelle des compartiments/catégories/classes, telle qu'indiquée ci-dessous (pour l'exercice), et le hurdle rate (il peut s'agir de la performance d'un indice de référence, d'un taux fixe ou d'une autre référence) est positive. Elle est versée à la Société de Gestion. Le calcul de la commission de performance est effectué quotidiennement et la provision est ajustée chaque jour d'évaluation au cours de l'exercice selon la méthode « high water mark with hurdle rate ». Le hurdle rate correspond à la performance d'un indice de référence (ou d'autres références) qui a été précisé au niveau du compartiment/de la catégorie/classe, tandis que le high water mark correspond à la VNI la plus élevée du compartiment/de la catégorie/classe considéré à la fin de tout exercice précédent au titre duquel une commission de performance est due à la Société de Gestion, après déduction de toute commission de performance. Une commission de performance est provisionnée si la performance du compartiment/de la catégorie/classe est supérieure au hurdle rate et au high water mark.

En outre, en cas de rachat d'actions en cours d'exercice, la fraction de la commission de performance provisionnée correspondant au montant total du rachat sera définitivement attribuée à la Société de Gestion.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Tableau récapitulatif des compartiments versant une commission de performance

Compartiment	Catégories	Devise	Taux annuel de commission de performance	« Hurdle rate »	Montant de la commission de performance facturée pour l'exercice (dans la devise du compartiment)	Impact sur la VNI de la classe d'actions de la commission de performance prélevée pour l'exercice (en %)
ABS Europe IG	Action « Classic - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « I - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « I - Distribution »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « Privilège - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « Privilège - Distribution »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « X - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Europe IG	Action « X - Distribution »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +1,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « Classic - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « Classic H CZK - Capitalisation »	CZK	15%	PRIBOR CZK 3M*** +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « Classic H USD MD - Distribution »	USD	15%	SOFR** +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « Classic MD - Distribution »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « I - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « Privilège - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « X - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
ABS Opportunities	Action « X2 - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 3M* +3,50%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « Classic - Capitalisation »	USD	15%	SOFR** +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « Classic RH CZK - Capitalisation »	CZK	15%	PRIBOR CZK 1M*** +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « Classic RH EUR - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 1M* +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « I - Capitalisation »	USD	15%	SOFR** +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « I - Distribution »	USD	15%	SOFR** +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « I RH EUR - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 1M* +1,00%	0,00	0,00%

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Compartiment	Catégories	Devise	Taux annuel de commission de performance	« Hurdle rate »	Montant de la commission de performance facturée pour l'exercice (dans la devise du compartiment)	Impact sur la VNI de la classe d'actions de la commission de performance prélevée pour l'exercice (en %)
Flexible Convertible Bond	Action « Privilège - Capitalisation »	USD	15%	SOFR** +1,00%	0,00	0,00%
Flexible Convertible Bond	Action « Privilège RH EUR - Capitalisation »	EUR	15%	EURIBOR 1M* +1,00%	0,00	0,00%
Lyra	Action « Classic - Capitalisation »	EUR	10%(1)	€str* +4,00%	0,00	0,00%
Lyra	Action « Classic Plus - Capitalisation »	EUR	10%(1)	€str* +4,00%	0,00	0,00%
Lyra	Action « E - Capitalisation »	EUR	10%(1)	€str* +4,00%	0,00	0,00%
Lyra	Action « I - Capitalisation »	EUR	10%(1)	€str* +4,00%	0,00	0,00%
Lyra	Action « Privilège - Capitalisation »	EUR	10%(1)	€str* +4,00%	0,00	0,00%

⁽¹⁾ La commission de performance de 10% est calculée sur la base de la différence positive entre la performance annuelle du compartiment et le hurdle rate, dans la limite d'un high water mark. La valeur nette d'inventaire utilisée pour le calcul du hurdle rate annuel sera toujours égale à la dernière valeur nette d'inventaire de l'exercice précédent, et sera donc réinitialisée annuellement.

* avec la « Banque centrale européenne » comme administrateur d'indices de référence, exemptée, à titre de banque centrale, d'inscription au Registre des indices de référence.

** avec la « Réserve fédérale américaine » comme administrateur d'indices, pas encore inscrite au Registre des indices de référence. Les indices de référence hors UE peuvent être utilisés dans l'UE jusqu'à la fin de la période de transition prévue par le règlement 2016/1011, laquelle a été prolongée jusqu'au 1 janvier 2024.

*** L'indice de référence PRIBOR CZK est publié par Czech Financial Benchmark Facility s.r.o., un administrateur d'indices de référence enregistré au Registre des indices de référence.

Note 5 - Autres frais

Les autres frais sont calculés quotidiennement et déduits mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions et servent à couvrir les services suivants :

- les services d'administration, d'agent domiciliataire et de comptabilité du fonds
- l'audit
- les services de dépositaire et de garde
- la documentation, comme la préparation, l'impression, la traduction et la distribution du Prospectus, des Documents d'Information Clés pour l'Investisseur et des rapports financiers
- les frais de services et de certification ESG
- la licence et les frais liés aux données des indices financiers (le cas échéant)
- les frais juridiques
- l'inscription des actions à la cote d'une bourse et tous les services afférents pour le marché secondaire des ETF (le cas échéant)
- les dépenses de la société de gestion (y compris notamment en matière de lutte contre le blanchiment d'argent/financement du terrorisme, de connaissance du client, de risque et surveillance des activités déléguées)
- les opérations de marketing
- la publication de données sur la performance des fonds
- les frais d'enregistrement, y compris la traduction
- les services associés à la collecte obligatoire, les rapports fiscaux et réglementaires et la publication de données sur la SICAV, ses investissements et ses actionnaires

Notes aux états financiers au 30/06/2023

- les services d'agent de transfert, de registre et de paiement

Ces frais n'incluent pas les honoraires versés aux Administrateurs indépendants et les remboursements de dépenses raisonnables versés à tous les Administrateurs, les frais d'exploitation des actions couvertes, les droits, taxes et frais de transaction associés à l'achat et à la vente d'actifs, les frais de courtage et autres frais de transaction, les intérêts et les frais bancaires.

Note 6 - Taxes

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle représentant 0,05% de la valeur des actifs nets. Ce taux est ramené à 0,01% pour :

- a) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- b) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif auprès d'établissements de crédit ;
- c) les compartiments, catégories ou classes réservés aux Investisseurs institutionnels, Gestionnaires et OPC.

La taxe d'abonnement ne s'applique pas dans les cas suivants :

- a) la valeur des actifs représentés par des parts ou actions d'autres OPC, pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement ;
- b) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions :
 - (i) dont les titres sont réservés aux Investisseurs institutionnels, aux Gestionnaires ou aux OPC ; et
 - (ii) dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments du marché monétaire et le placement de dépôts auprès d'établissements de crédit, et
 - (iii) dont l'échéance résiduelle pondérée du portefeuille ne dépasse pas 90 jours, et
 - (iv) ayant obtenu la meilleure note possible auprès d'une agence de notation reconnue ;
- c) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions réservés :
 - (i) aux institutions de retraite professionnelle ou aux véhicules d'investissement similaires, créés à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés, et
 - (ii) aux sociétés regroupant les investissements d'un ou plusieurs employeurs pour offrir un régime de retraite à leurs employés ;
- d) aux compartiments dont le principal objectif est d'investir dans des organismes de microfinance ;
- e) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions :
 - (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse ou un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et
 - (ii) dont l'objet exclusif est de répliquer la performance d'un ou de plusieurs indices.

Lorsqu'elle est due, la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base des actifs nets y afférents et est calculée à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

La Société peut en outre être soumise à un impôt étranger sur les OPC dans les pays où le compartiment est autorisé à la distribution.

Note 7 - Devises des actions

La valeur nette d'inventaire par action est évaluée dans la devise de la classe d'actions et non pas dans celle du compartiment à la section « Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices ».

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Note 8 - Dividendes

Les dividendes suivants ont été versés au titre des classes d'actions « MD - Distribution » qui versent des dividendes mensuels :

Mois	Date d'enregistrement ⁽¹⁾	Date de VNI ex-dividende ⁽²⁾	Date de paiement ⁽³⁾
Juin	30	1 juillet	6 juillet 2022
Juillet	29	1 août	4 août 2022
Août	31	1 septembre	6 septembre 2022
Septembre	30	3 octobre	6 octobre 2022
Octobre	31	2 novembre	7 novembre 2022
Novembre	30	1 décembre	6 décembre 2022
Décembre	30	2 janvier	5 janvier 2023
Janvier	31	1 février	6 février 2023
Février	28	1 mars	6 mars 2023
Mars	31	3 avril	6 avril 2023
Avril	28	2 mai	5 mai 2023
Mai	31	1 juin	6 juin 2023

⁽¹⁾ Si, pour une quelconque raison, la valorisation n'est pas possible le jour en question, la date d'enregistrement est reportée à la date d'évaluation précédente.

⁽²⁾ Les dates sont basées sur une simulation de valorisation. Par conséquent, elles peuvent varier en fonction de la composition du portefeuille à cette date. Si, pour une quelconque raison, la valorisation n'est pas possible le jour en question, la date ex-dividende est reportée au jour de valorisation suivant au cours duquel la valorisation est possible et la date de paiement est reportée au troisième jour ouvrable bancaire au Luxembourg suivant la nouvelle date ex-dividende. Si, pour une quelconque raison, le règlement ne peut intervenir à la nouvelle date de paiement (p. ex. jour férié bancaire concernant une devise ou un pays spécifique), il sera effectué le premier jour ouvrable suivant ou tout autre jour que l'agent local indiquera.

⁽³⁾ Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date de paiement sera le jour ouvrable bancaire suivant. Si le règlement ne peut intervenir pour une raison donnée (p. ex. jour férié bancaire concernant une devise ou un pays spécifique), il sera effectué le premier jour ouvrable suivant ou tout autre jour que l'agent local indiquera.

Montant mensuel de juillet 2022 à juin 2023 :

Compartment	Classe	Devise	Dividende
ABS Opportunities	Classic MD - Distribution	EUR	0,09 ⁽¹⁾
ABS Opportunities	Classic MD - Distribution	EUR	0,19 ⁽²⁾
ABS Opportunities	Classic MD - Distribution	EUR	0,31 ⁽³⁾
ABS Opportunities	Classic MD - Distribution	EUR	0,42 ⁽⁴⁾
ABS Opportunities	Classic H USD MD - Distribution	USD	0,25 ^{(1)*}
ABS Opportunities	Classic H USD MD - Distribution	USD	0,35 ⁽²⁾
ABS Opportunities	Classic H USD MD - Distribution	USD	0,47 ⁽³⁾
ABS Opportunities	Classic H USD MD - Distribution	USD	0,52 ⁽⁴⁾
US Mortgage	Classic H AUD MD - Distribution	AUD	0,15 ⁽⁵⁾
US Mortgage	Classic H CNH MD - Distribution	CNH	0,36 ⁽⁵⁾
US Mortgage	Classic H SGD MD - Distribution	SGD	0,15 ⁽⁵⁾
US Mortgage	Classic HKD MD - Distribution	HKD	0,16 ⁽⁵⁾
US Mortgage	Classic MD - Distribution	USD	0,15 ⁽⁵⁾
US Mortgage	Classic H AUD MD - Distribution	AUD	0,19 ⁽⁶⁾
US Mortgage	Classic H CNH MD - Distribution	CNH	0,14 ⁽⁶⁾
US Mortgage	Classic H SGD MD - Distribution	SGD	0,15 ⁽⁶⁾
US Mortgage	Classic HKD MD - Distribution	HKD	0,26 ⁽⁶⁾
US Mortgage	Classic MD - Distribution	USD	0,24 ⁽⁶⁾

Notes aux états financiers au 30/06/2023

*Un dividende de 0,15 USD a été payé avec une date ex-dividende au 1 juillet 2022

(1) Jusqu'à septembre 2022

(2) D'octobre à décembre 2022

(3) De janvier à mars 2023

(4) Depuis avril 2023

(5) Jusqu'en décembre 2022

(6) Depuis janvier 2023

Les dividendes suivants ont été versés au titre des classes d'actions « I QD - Distribution », qui versent des dividendes trimestriels :

Mois	Date d'enregistrement ⁽¹⁾	Date de VNI ex-dividende ⁽²⁾	Date de paiement ⁽³⁾
Juin	30	1 juillet	6 juillet 2022
Septembre	30	3 octobre	6 octobre 2022
Décembre	30	2 janvier	5 janvier 2023
Mars	31	3 avril	6 avril 2023

⁽¹⁾ Si, pour une quelconque raison, le jour en question n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la Date d'enregistrement est reportée au jour ouvrable bancaire au Luxembourg suivant.

⁽²⁾ Les dates sont basées sur une simulation de valorisation. Par conséquent, elles peuvent varier en fonction de la composition du portefeuille à cette date. Si, pour une quelconque raison, la valorisation n'est pas possible le jour en question, la date ex-dividende est reportée au jour suivant au cours duquel la valorisation est possible.

⁽³⁾ Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date de paiement sera le jour ouvrable bancaire suivant. Si le règlement ne peut intervenir pour une raison donnée (p. ex. jour férié bancaire concernant une devise ou un pays spécifique), il sera effectué le premier jour ouvrable suivant ou tout autre jour que l'agent local indiquera.

Montant trimestriel :

Compartment	Classe	Devise	Dividende
US Mortgage	I QD - Distribution	USD	0,46 ⁽¹⁾
US Mortgage	I QD - Distribution	USD	0,75 ⁽²⁾

⁽¹⁾ Jusqu'en décembre 2022

⁽²⁾ A compter de mars 2023

Les dividendes suivants ont été versés le 21 avril 2023 au titre des actions en circulation le 14 avril 2023, avec une date ex-dividende au 17 avril 2023 :

Compartment	Classe	Devise	Dividende
ABS Europe AAA	I - Distribution	EUR	0,89
ABS Europe IG	Privilege - Distribution	EUR	1,21
Bond Emerging Investment Grade	I - Distribution	EUR	2,83
Bond Nordic Investment Grade	Classic - Distribution	NOK	2,30
Bond Nordic Investment Grade	Privilege - Distribution	NOK	4,48
Commodities	Classic - Distribution	USD	0,34
Commodities	Privilege - Distribution	USD	0,44
Commodities	Classic EUR - Distribution	EUR	0,51
Commodities	Classic H EUR - Distribution	EUR	0,31
ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years	Privilege - Distribution	EUR	2,95
Flexible Convertible Bond	I - Distribution	USD	3,18
Fossil Fuel Free Nordic High Yield	Classic - Distribution	EUR	8,69
Fossil Fuel Free Nordic High Yield	Classic H NOK - Distribution	NOK	92,55
US Mortgage	Classic - Distribution	USD	3,05
US Mortgage	Privilege - Distribution	USD	3,17
US Mortgage	I - Distribution	USD	3,26
US Mortgage	IH CHF - Distribution	CHF	1,32
US Mortgage	IH GBP - Distribution	GBP	2,39

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Note 9 - Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la consolidation et la conversion des classes d'actions libellées dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné au 30 juin 2023 :

EUR 1 =	AUD 1,6390
EUR 1 =	CHF 0,97605
EUR 1 =	CNH 7,93680
EUR 1 =	CZK 23,75850
EUR 1 =	GBP 0,85815
EUR 1 =	HKD 8,54970
EUR 1 =	NOK 11,68850
EUR 1 =	SGD 1,47650
EUR 1 =	USD 1,0910

Note 10 - Contrats futures

Au 30 juin 2023, les positions ouvertes étaient les suivantes :

Flexible Convertible Bond

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Echéance	Nominal (en USD)	Plus/(moins)- value nette non réalisée (en USD)
EUR	58	V	EURO-BOBL FUTURE	07/09/2023	7 321 900	60 300
EUR	10	V	EURO-SCHATZ FUTURE	07/09/2023	1 143 914	7 146
					Total :	67 446

Au 30 juin 2023, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à USD 104 651.

Multi-Asset Booster

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)- value nette non réalisée (en EUR)
USD	80	A	MSCI EMERGING MARKETS INDEX	15/09/2023	3 658 662	(65 811)
USD	45	A	NASDAQ E-MINI FUTURE	15/09/2023	12 651 971	291 283
USD	110	A	S&P 500 E-MINI FUTURE	15/09/2023	22 626 375	505 385
USD	39	A	EURO FX CURR FUTURE (CME)	18/09/2023	4 894 214	37 579
USD	200	A	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	20/09/2023	21 711 732	(229 921)
USD	107	A	SGX FTSE XINHUA FSP	28/07/2023	1 210 542	8 224
EUR	145	A	EPRA EUROPE INDEX	15/09/2023	1 979 250	(85 550)
EUR	340	A	EURO STOXX 50 - FUTURE	15/09/2023	15 051 800	192 100
CHF	13	A	SMI SWISS MARKET INDEX - FUTURE	15/09/2023	1 508 642	(1 731)
GBP	33	A	FTSE 100 INDEX	15/09/2023	2 900 070	(15 574)
GBP	1	A	EURO / GBP FUTURE	18/09/2023	125 634	36

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)- value nette non réalisée (en EUR)
JPY	25	A	NIKKEI 225 (SGX)	07/09/2023	2 629 802	154 340
JPY	1	A	EUR-JPY	18/09/2023	123 813	5 493
SEK	22	A	OMX30 INDEX	21/07/2023	432 420	(943)
Total :						794 910

Au 30 juin 2023, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à EUR 4 006 319.

US Mortgage

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Echéance	Nominal (en USD)	Plus/(moins)- value nette non réalisée (en USD)
USD	51	A	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	20/09/2023	6 040 313	(63 750)
USD	112	V	US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	20/09/2023	12 573 750	132 133
USD	318	V	US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	29/09/2023	64 663 313	902 226
USD	433	V	US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	29/09/2023	46 371 594	912 886
Total :						1 883 495

Au 30 juin 2023, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à USD (784 047).

Courtiers pour les contrats futures :

BNP Paribas, France
Goldman Sachs London Derivatives

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2023, les contrats de change à terme en cours étaient les suivants :

ABS Europe AAA

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
AUD	577 000	AUD	5 672 000
EUR	45 425 142	EUR	7 655 657
GBP	6 315 000	GBP	36 852 319
Moins-value nette non réalisée (en EUR)			(897 090)

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2023.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

ABS Europe IG

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
AUD	279 000	AUD	5 672 000
EUR	22 388 387	EUR	2 356 291
GBP	1 917 000	GBP	16 673 001
Moins-value nette non réalisée (en EUR)			(439 723)

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 18 juillet 2023.

ABS Opportunities

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
AUD	239 000	AUD	5 672 000
CZK	118 059 390	CZK	59 158 430
EUR	20 931 154	EUR	5 409 179
GBP	249 000	GBP	13 167 877
USD	20 130	USD	10 020
Moins-value nette non réalisée (en EUR)			(355 748)

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 8 août 2023.

Bond Emerging Investment Grade

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
EUR	214 783 990	EUR	8 085 731
USD	8 865 000	USD	236 548 000
Moins-value nette non réalisée (en EUR)			(1 733 489)

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 26 juillet 2023.

Commodities

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
CZK	212 494 800	CZK	108 719 880
EUR	303 591 260	EUR	155 654 410
USD	173 777 695	USD	336 952 690
Plus-value nette non réalisée (en USD)			3 286 932

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 8 août 2023.

Flexible Convertible Bond

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
CZK	472 433 340	CHF	2 733 488
EUR	253 213 300	CZK	235 625 820
USD	251 036 770	EUR	212 311 445
		GBP	397 980
		HKD	18 527 798
		JPY	2 083 828
		SGD	5 833 624
		USD	294 208 890
Plus-value nette non réalisée (en USD)			2 181 568

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 8 août 2023.

Fossil Fuel Free Nordic High Yield

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
EUR	161 729	EUR	62 418
NOK	934 659	NOK	1 199 021
SEK	65 200	SEK	961 500
Plus-value nette non réalisée (en EUR)			647

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 21 juillet 2023.

Notes aux états financiers au 30/06/2023

US Mortgage

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
AUD	1 609 150	AUD	819 160
CHF	257 190	CHF	130 110
CNH	4 008 240	CNH	2 023 360
EUR	207 371 662	EUR	105 577 160
GBP	2 795 224	GBP	1 432 686
SGD	2 001 380	SGD	1 018 510
USD	118 076 964	USD	230 559 942
Plus-value nette non réalisée (en USD)			2 187 912

Au 30 juin 2023, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 8 août 2023.

Contreparties aux contrats de change à terme :

Bank of America Securities Europe
 BNP Paribas Paris
 Citigroup Global Market
 Goldman Sachs International London
 HSBC France
 JP Morgan
 Morgan Stanley Bank AG
 Société Générale

Note 12 - Swaps**Credit Default Swaps**

La Société a conclu des contrats de credit default swap par le biais desquels elle échange des revenus fixes contre des revenus liés à l'évolution des événements de crédit d'un indice ou d'une obligation et inversement (voir détails dans le tableau ci-après). Ces montants sont calculés et constatés à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire. Le montant des plus-values non réalisées est inclus dans la rubrique « Plus-values nettes non réalisées sur instruments financiers » de l'état des actifs nets et le montant des moins-values nettes non réalisées est inclus dans la rubrique « Moins-values nettes non réalisées sur instruments financiers » de l'Etat des actifs nets.

Flexible Convertible Bond

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
10 000 000	USD	20/12/2026	5,000%	CDX HY CDSI S37 5Y PRC CORP 20/12/2026
4 000 000	EUR	20/12/2027	5,000%	ITRX XOVER CDSI GEN 5Y Corp 20/12/2027
6 000 000	EUR	20/12/2027	5,000%	ITRX XOVER CDSI GEN 5Y Corp 20/12/2027
			Moins-value nette non réalisée (en USD)	(994 554)

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Multi-Asset Booster

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
200 000	EUR	20/06/2028	ITRX XOVER CDSI GEN 5Y CORP 20/06/2028	5,000%
3 000 000	EUR	20/06/2028	ITRX XOVER CDSI S39 5Y CORP 20/06/2028	5,000%
3 500 000	EUR	20/06/2028	ITRX EUR CDSI S39 5Y Corp 20/06/2028	1,000%
4 000 000	EUR	20/06/2028	ITRX EUR CDSI S39 5Y Corp 20/06/2028	1,000%
3 000 000	USD	20/06/2028	CDX IG CDSI S40 5Y Corp 20/06/2028	1,000%
1 300 000	USD	20/06/2028	CDX HY CDSI S40 5Y PRC CORP 20/06/2028	5,000%
			Plus-value nette non réalisée (en EUR)	286 241

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Swap sur rendement total

Un TRS (swap sur rendement total) est un contrat portant sur l'échange de la performance totale d'une obligation ou d'un autre actif sous-jacent (action, indice, etc.) contre le taux d'un indice de référence majoré d'un spread. La performance totale comprend les coupons d'intérêts, les dividendes et les plus- et moins-values sur l'actif sous-jacent pendant toute la durée du contrat, en fonction du type de sous-jacent concerné. Le risque de ce type d'accord réside dans le fait que les bénéfices de chaque contrepartie dépendent de la performance de l'actif sous-jacent dans le temps, laquelle est inconnue au moment de la signature du contrat.

Commodities

Valeur nominale	% des actifs engagés	Contrepartie	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
305 493 088	110,82%	BNP PARIBAS PARIS, FRANCE	USD	10/07/2023	Negative performance of a dynamic investment strategy based on BNP Paribas Diversified Enhanced Carry ER Index (BNPIDECE Index) and on BNP Paribas Oscillator Backwardation Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BNPIOBXA Index)	Positive performance of a dynamic investment strategy based on BNP Paribas Diversified Enhanced Carry ER Index (BNPIDECE Index) and on BNP Paribas Oscillator Backwardation Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BNPIOBXA Index)
					Moins-value nette non réalisée (en USD)	(29 675 599)

Contreparties aux contrats de swap :

Bank of America Securities Europe, France
 BNP Paribas Paris, France
 Citigroup Global Market, Allemagne
 Goldman Sachs International London, Royaume-Uni

Note 13 - Contracts for Difference (CFD)

Les Contracts for Difference (CFD) sont des contrats financiers de gré à gré utilisés afin de s'exposer aux fluctuations (positives ou négatives selon la direction que prend la transaction) d'instruments financiers, de paniers d'instruments financiers ou d'indices, et ce sans devoir détenir ou emprunter les instruments financiers sous-jacents.

Les plus-values/(moins-values) nettes non réalisées sont nulles du fait des Réinitialisations des CFD effectuées mensuellement. Lors de chaque jour de réinitialisation, les positions existantes sont fermées et rouvertes au cours réinitialisé (correspondant au cours de clôture du sous-jacent le jour de réinitialisation).

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Au 30 juin 2023, les positions suivantes étaient ouvertes :

Flexible Convertible Bond

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Nominal (en USD)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en USD)
EUR	1 250 600	V	KONINKLIJKE KPN NV	4 460 240	0
EUR	4 927	V	REMY COINTREAU	789 909	0
EUR	1 152 750	V	AIR FRANCE-KLM	2 166 932	0
USD	6 325	V	MARRIOTT VACATIONS WORLD	776 204	0
USD	250	V	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	22 468	0
USD	13 695	V	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1 230 770	21 638
EUR	25 627	V	DELIVERY HERO SE	1 129 686	0
EUR	8 270	V	UMICORE	230 888	0
HKD	50 700	V	LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	123 182	0
USD	1 855	V	EURONET WORLDWIDE INC	217 721	(8 589)
EUR	40 310	V	ACCOR SA	1 496 139	0
USD	2 235	V	VAIL RESORTS INC	562 684	(9 767)
CHF	10 671	V	SIKA AG-REG	3 049 920	0
EUR	66 166	V	CELLNEX TELECOM SA	2 670 202	0
EUR	3 200	V	DIASORIN SPA	333 061	0
EUR	2 950	V	JUST EAT TAKEAWAY	45 174	0
USD	5 220	V	AIRBNB INC-CLASS A	668 995	0
USD	5 065	V	ETSY INC	428 550	0
USD	245 880	V	FORD MOTOR CO	3 720 164	0
USD	2 585	V	TYLER TECHNOLOGIES INC	1 076 575	0
USD	940	V	SEA LTD-ADR	54 558	0
USD	1 680	V	DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	67 435	0
USD	11 555	V	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1 432 473	0
USD	26 353	V	LUMENTUM HOLDINGS INC	1 495 006	0
USD	655	V	UNITY SOFTWARE INC	28 440	0
EUR	66 299	V	ELIS SA -W/I	1 287 514	0
EUR	2 226	V	GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	175 245	0
EUR	1 305	V	PERNOD RICARD SA	288 168	0
EUR	32 288	V	SAFRAN SA	5 053 553	0
EUR	122 000	V	SIEMENS ENERGY AG	2 153 591	1 050 175
EUR	113 421	V	DAVIDE CAMPARI- MILANO NV	1 570 290	0
EUR	59 776	V	DEUTSCHE TELEKOM AG- REG	1 302 748	0
EUR	14 730	V	DHL GROUP	718 831	0
EUR	3 976	V	HEINEKEN HOLDING NV	345 507	0
EUR	10 487	V	RHEINMETALL AG	2 869 483	0
EUR	12 560	V	SPIE SA - W/I	405 608	0
EUR	160 792	V	TELEKOM AUSTRIA AG	1 189 376	7 017
SGD	843 663	V	SINGAPORE AIRLINES LTD	4 457 242	0
USD	90 520	V	DROPBOX INC-CLASS A	2 414 168	0

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Nominal (en USD)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en USD)
USD	12 620	V	DUKE ENERGY CORP	1 132 519	0
USD	5 360	V	ON SEMICONDUCTOR	506 949	0
Total :					1 060 474

Courtiers pour les Contracts for difference :

BNP Paribas Paris
Citibank
Morgan Stanley London

Note 14 - Positions sur options

Au 30 juin 2023, les positions sur options suivantes étaient ouvertes :

US Mortgage

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Date de maturité	Strike	Nominal (en USD)	Valeur de marché (en USD)
USD	100	A	CALL US 10YR NOTE FUTURE (CBT) 21/07/2023 1	21/07/2023	115,000	11 500 000	7 813
Total :							7 813

Au 30 juin 2023, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à (784 047) USD.

Courtier pour les options :

Goldman Sachs London Derivatives

Note 15 - Vue d'ensemble des garanties

Au 30 juin 2023, la Société a constitué la garantie suivante au profit des contreparties aux instruments financiers et/ou aux opérations à communiquer :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
ABS Europe AAA	EUR	690 000	Cash
ABS Europe IG	EUR	420 000	Cash
ABS Opportunities	EUR	280 000	Cash
Bond Emerging Investment Grade	EUR	1 970 000	Cash
Commodities	USD	35 657 588	Cash
Flexible Convertible Bond	USD	3 420 441	Cash
US Mortgage	USD	4 234 678	Cash

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Au 30 juin 2023, les contreparties aux instruments financiers et/ou aux opérations à communiquer avaient constitué les garanties suivantes au profit de la Société :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
Commodities	USD	3 860 000	Cash
US Mortgage	USD	2 480 000	Cash

Note 16 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est disponible gratuitement au siège social de la Société de Gestion et auprès des agents locaux.

Note 17 - Liste des Gestionnaires financiers

- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en abrégé BNPP AM France
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd, en abrégé BNPP AM UK
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc., en abrégé BNPP AM USA
- Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, en abrégé Alfred Berg AS

Compartiment	Gestionnaires financiers
ABS Europe AAA ABS Europe IG ABS Opportunities	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation de la gestion des devises et des liquidités à <u>BNPP AM UK</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)
Bond Nordic Investment Grade	<u>Alfred Berg AS</u> Sous-délégation de la gestion du compartiment nourricier à <u>BNPP AM UK</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)
Bond Emerging Investment Grade (anciennement Bond World Emerging Investment Grade)	<u>BNPP AM UK</u>
Commodities	<u>BNPP AM France</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)
Flexible Convertible Bond	<u>BNPP AM France</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)
Fossil Fuel Free Nordic High Yield	<u>Alfred Berg AS</u> Sous-délégation de la gestion du compartiment nourricier et de la gestion des devises à <u>BNPP AM UK</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)
Lyra	<u>BNPP AM France</u>
Multi-Asset Booster	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation de la gestion des devises et des liquidités à <u>BNPP AM UK</u>
ESG Track Emu Government Bond 1-10 Years (anciennement Track Emu Government Bond 1-10 Years)	<u>BNPP AM France</u>
US Mortgage	<u>BNPP AM USA</u> Sous-délégation de la gestion des devises et des liquidités à <u>BNPP AM UK</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)

Notes aux états financiers au 30/06/2023

Note 18 - Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par la Société au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, les frais de TVA, les taxes boursières, les frais RTO (réception et transmission des ordres) et les commissions de dilution.

Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat et de la vente de ces titres. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la commission de courtage.

Note 19 - Commissions de distribution

Ces commissions, calculées et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions, sont versées à la Société de gestion et servent à couvrir la rémunération des distributeurs, en complément de la part de la commission de gestion qu'ils reçoivent.

Des commissions de distribution s'appliquent aux actions de classe « N » des compartiments Commodities et Flexible Convertible Bond.

Note 20 - Événement significatif

Depuis le 24 février 2022, le Conseil d'Administration s'est montré très attentif aux implications du conflit entre la Russie et l'Ukraine, ainsi qu'à ses répercussions en termes de pénurie d'énergie et d'approvisionnement alimentaire en Europe. Le Conseil d'Administration surveille de près la situation au niveau des perspectives globales, des marchés et des risques financiers afin de prendre toutes les mesures nécessaires dans l'intérêt des actionnaires.

Note 21 - Déclaration SFDR

La note SFDR relative aux Art 8 et/ou Art 9 est disponible, libre de charge, dans le rapport annuel officiel du Fonds (en anglais).

Annexe non auditée

Exposition globale au risque de marché

Après évaluation du profil de risque, la Société de Gestion de la Société décide entre l'approche par les engagements et la méthode de la VaR (99%, un mois) afin de mesurer l'exposition globale au risque de marché.

La limite de VaR utilisée (minimum, maximum ou moyenne) est le résultat de la division de la VaR quotidienne par la limite de VaR quotidienne (soit 20% pour les compartiments appliquant la méthode de la VaR absolue et deux fois la VaR de l'indice de référence pour les compartiments appliquant la méthode de la VaR relative).

Les données suivantes concernent l'exposition globale au risque de marché pour l'exercice clôturé le 30 juin 2023 :

Compartiment	Méthode de calcul du risque global	Portefeuille de référence	Limite de VaR	Utilisation minimale de la limite de VaR	Utilisation maximale de la limite de VaR	Utilisation moyenne de la limite de VaR	Niveau de levier moyen constaté au cours de l'exercice
Commodities	Relative	Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Total Return	Deux fois la VaR de l'indice de référence	14,50%	18,60%	16,08%	102,80%
Flexible Convertible Bond	Absolue	Pas d'indice de référence	VaR de 20%	0,73%	2,40%	1,12%	92,50%
Multi-Asset Booster	Absolue	Pas d'indice de référence	VaR de 20%	15,29%	19,60%	16,85%	221,72%

Les compartiments qui n'apparaissent pas dans le tableau ci-dessus utilisent l'approche par les engagements pour mesurer et contrôler leur exposition globale.

Erreur de suivi

Au 30 juin 2023, la Société disposait du compartiment indiciel suivant :

Compartiment	Devise	Performance du compartiment*	Performance de l'indice de référence	Erreur de suivi
Track Emu Government Bond 1-10 Years	EUR	(3,32)%	(3,39)%	0,06%

* Calcul brut de frais dans la devise du compartiment

Annexe non audité

Informations concernant la Politique de rémunération de la Société de Gestion

Nous fournissons ci-après des informations quantitatives en matière de rémunérations, telles que requises par l'article 22 de la Directive AIFM (Directive 2011/61/UE du 8 juin 2011) et par l'article 69(3) de la Directive OPCVM V (Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014), dans un format conforme aux recommandations de l'AFG (Association française de la gestion financière), organisme ayant compétence pour le centre financier.¹

Rémunération globale des employés de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg (« BNPP AM Luxembourg ») (article 22(2), point (e) de la Directive AIFM et article 69(3), point (a) de la Directive OPCVM V) :

Secteur d'activité	Nombre d'employés	Rémunération totale (fixe + variable) (en milliers EUR)	dont rémunération variable totale (en milliers EUR)
Ensemble des employés de BNPP AM Luxembourg	78	8 248	1 098

Rémunération globale des employés de BNPP AM Luxembourg dont les activités ont un impact important sur le profil de risque et qui ont donc le statut de « Membres du personnel réglementé² » (article 22(2), point (f) de la Directive AIFM et article 69(3), point (b) de la Directive OPCVM V) :

Secteur d'activité	Nombre d'employés	Rémunération totale (en milliers EUR)
Membres du personnel réglementé employés par BNPP AM Luxembourg :	3	752
<i>dont gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs/OPCVM et gestionnaires de mandats européens</i>	0	0

Autres informations relatives à BNPP AM Luxembourg :

– Informations concernant les FIA et les OPCVM gérés

	Nombre de compartiments (au 31/12/2022)	Actifs sous gestion (en milliards d'euros) au 31/12/2022 ³
OPCVM	192	118
Fonds d'investissement alternatifs	23	3

- La politique globale de rémunération de BNP Paribas Asset Management Holding et sa mise en œuvre au cours de l'exercice 2021 ont fait l'objet d'un audit indépendant centralisé, mené sous la supervision du Comité de rémunération et du Conseil d'Administration de BNP Paribas Asset Management Holding entre juin et septembre 2022. Suite à cet audit couvrant les entités incluses dans le périmètre de consolidation de BNP Paribas Asset Management et détenant une licence AIFM et/ou OPCVM, la note de « Satisfaisant » a été attribuée (la note la plus élevée sur les quatre possibles), ce qui valide la solidité du système en place, en particulier à ses étapes les plus critiques : identification des Membres du personnel réglementé, cohérence de la relation entre performance et rémunération, application des règles de rémunération différée obligatoires, mise en œuvre de l'indexation et des mécanismes de rémunération différée. Une recommandation – qui n'a pas pris la forme d'un avertissement – a été émise en 2022 étant donné que certains Membres du personnel réglementé ne se voient pas systématiquement attribuer des cibles quantitatives et que la documentation relative à la pondération des cibles quantitatives et qualitatives doit parfois être améliorée.
- De plus amples informations sur le calcul de la rémunération variable et sur ces instruments de rémunération différée sont fournies dans la description de la Politique de rémunération publiée sur le site Internet de la Société.

¹ NB : les chiffres de rémunération indiqués ci-dessous ne peuvent pas être rapprochés directement des données comptables de l'exercice car ils reflètent les montants attribués sur la base des effectifs au terme de la campagne de rémunération variable annuelle, en mai 2022. Par conséquent, ces montants incluent par exemple toutes les rémunérations variables attribuées durant cette campagne, qu'elles soient différées ou non et que les employés soient restés dans la Société ou non.

² La liste des Membres du personnel réglementé est établie en fonction de l'examen mené en fin d'exercice.

³ Les montants ainsi rapportés tiennent compte des fonds de type « maître-nourricier ».

Annexe non audité**Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR**

Cette garantie s'applique à toutes les activités de gré à gré réalisées par la Société. Il n'est pas possible de la différencier en fonction du type d'instrument auquel elle se rapporte.

Commodities

Nom de la contrepartie	Type	Devise	Valeur de marché (absolue)	Echéance	Conservation des garanties reçues	Conservation des garanties fournies	Réinvestissement
BNP PARIBAS	Cash	USD	32 451 588	Moins d'un jour	S/O	Comptes groupés	S/O
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	Cash	USD	3 860 000	Moins d'un jour	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	S/O	Non
SOCIETE GENERALE PARIS	Cash	USD	3 206 000	Moins d'un jour	S/O	Comptes groupés	S/O
Total (valeur absolue)		USD	39 517 588				

Données de coût/rendement

Les Swaps sur rendement total n'ont donné lieu à aucun partage de commissions et l'intégralité des coûts/rendements supportés/dégagés sont comptabilisés dans les principaux états financiers de la Société.