

# BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY PENSIOENSPAARFONDS

Gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/CE

**DISCLAIMER:**

'De duurzame belegger voor een wereld in verandering' weerspiegelt de doelstelling van BNP Paribas Asset Management om duurzame ontwikkeling in haar activiteiten op te nemen, zonder dat alle fondsen van BNP Paribas Asset Management evenwel behoren tot artikels 8 of 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Voor meer informatie kan u terecht op [www.bnpparibas-am.com/en/sustainability](http://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability)



Jaarverslag op 31/12/22



**BNP PARIBAS  
ASSET MANAGEMENT**

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

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



<b>INHOUDSOPGAVE</b>
----------------------

<b>1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING</b>	<b>4</b>
<b>2. BEHEERVERSLAG</b>	<b>7</b>
2.1. Lanceringsdatum van de instelling voor collectieve belegging en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen	7
2.2. Informatie aan de aandeelhouders	7
2.3. Algemeen overzicht van de markten	13
2.4. Doelstelling van het Fonds	19
2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds	19
2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid	21
2.7. Toekomstig beleid	21
2.8. Risico- en opbrengstprofiel	21
2.9. Indices en benchmarks	22
<b>3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.2022</b>	<b>23</b>
<b>4. BALANS</b>	<b>26</b>
<b>5. RESULTATENREKENING</b>	<b>27</b>
<b>6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>28</b>
6.1. Samenvatting van de regels	28
6.2. Wisselkoersen	29
<b>7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>30</b>
7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.2022	30
7.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	42
7.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)	44
7.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	44
7.5. Return	45
7.6. Lopende kosten en de transactiekosten	47
7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	48

## 1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

---

### **Benaming**

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

### **Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging**

25 september 2006

### **Beheervenootschap**

**Naam** : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium Branch

**Rechtsvorm** : Belgisch bijkantoor van een vereenvoudigde vennootschap op aandelen (Société par Actions Simplifiée, 'SAS') naar Frans recht

**Maatschappelijke zetel** : Warandeberg 3, 1000 Brussel, België

**Oprichtingsdatum** : 1 november 2022

**Bestaansduur** : Onbeperkt

### **Beheertype**

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

### **Lijst van de andere beheerde fondsen**

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

### **Lijst van de beveks waarvoor de Beheervenootschap is aangesteld**

BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, BNPPF Private, BNPPF S-Fund, B-Fund.

### **Bestuurders**

Philippe Boulanguiez, Voorzitter, Global Chief Operating Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Carolus Janssen, Bestuurder, Head of Sales Europe van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (tot en met 31 januari 2022)

Marnix Arickx, Bestuurder, Branch Manager de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch

Stefaan Dendauw, Bestuurder, Branch Manager de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch

Alain Kokocinski, Onafhankelijk bestuurder

Olivier Lafont, Bestuurder, Head of Transformation and Business Improvement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

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

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder

Anne Faucheux, Bestuurder, Head of Market Integrity van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Claire Méhu, Bestuurder, Head of Investment Team (Client Target Allocation) van BNP PARIBAS PARIBAS ASSET MANAGEMENT

### **Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd**

Marnix Arickx, Bestuurder en Branch Manager

Stefaan Dendauw, Bestuurder en Branch Manager

Olivier Lafont, Bestuurder

Hans Steyaert, Bestuurder

### **Commissaris**

Deloitte, Bedrijfsrevisoren BV, Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, Vertegenwoordigd door Tom Renders, Erkend Bedrijfsrevisor

## **BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

**Kapitaal van de moederverenootschap:** 170.573.424 EUR

### **Delegatie van de administratie**

BNP Paribas S.A., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

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

### **Beheer van de beleggingsportefeuille**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België (activaspreiding en beheer van de activa die niet zijn toevertrouwd aan andere beheerders)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris (beheer van alle types obligaties beheer van de Belgische aandelen en de aandelen met een kleine kapitalisatie ("microcaps"))

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom (beheer van de andere aandelen)

### **Financiële dienstverlening**

BNP Paribas Fortis, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

### **Distributeur(s)**

Het inschrijven op de rechten van deelneming van het Fonds gebeurt via een betaling op een pensioenspaarrekening bij een distributeur. De betalingen aan de deelnemers, de terugkopen en de conversies van rechten van deelneming gebeuren door tussenkomst van de distributeurs. Alle informatie betreffende het Fonds is beschikbaar bij de distributeur en wordt gepubliceerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

BNP Paribas Fortis

AXA Banque

Degroef Petercam

Beobank

Deutsche Bank

Europabank

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank

Mediterranean Bank

Bank Nagelmackers

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

VDK Spaarbank N.V.

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

### **Bewaarder**

BNP Paribas S.A., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

### **Onderbewaarder(s)**

BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

aan wie de materiële taken beschreven in artikel 51/1, § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die overeenstemmen met de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en met de instellingen voor belegging in schuldvorderingen werden gedelegeerd voor de financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gegeven.

### **Commissaris**

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5, 831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave.

### **Promotor**

BNP Paribas Fortis, Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

**Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen**

Klassen 'Classic' en 'F':

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheervenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Zij maken het voorwerp uit van inschrijvingen op naam op een rekening die uit naam van de deelnemer wordt geopend bij de financiële tussenpersonen. De klassen onderscheiden zich van elkaar door de identiteit van de tussenpersonen die instaan voor de verkoop van de rechten van deelneming.

Klasse 'O':

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheervenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Deze klasse is voorbehouden aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerd door een Beheervenootschap die deel uitmaakt van de groep BNP Paribas. Deze klasse onderscheidt zich van de andere klassen door een verschillende bijdrage aan de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille en door het verschillende tarief van de verhandelingsprovisie.

## 2. BEHEERVERSLAG

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

25/09/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

### **2.2. Informatie aan de aandeelhouders**

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfondsen van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

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

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

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

Het beheer van het Fonds werd opgedragen aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BELGIUM.

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

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

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

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

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

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

#### **Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht**

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

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

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

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

#### **Governance en stemprincipes**

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

##### **1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.**

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

##### **2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren**

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

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

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

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

### 4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

### 5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

### 6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

#### Praktische stemvoorwaarden

##### 1. De klantbenadering

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

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

##### 2. Stemcomité

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

##### 3. Stemkring

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

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

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

##### 4. Stemprocedure

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

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

##### 5. Belangenconflicten

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

- Het stembeleid schrijft voor dat het wordt uitgevoerd "in het uitsluitende belang van de klanten om de waarde van hun belegging op lange termijn te beschermen en te versterken";
- De stemrichtlijnen die dienen als beslissingskader bij de uitoefening van de stemrechten worden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van BNPP AM;
- De voorstellen van besluit worden geëvalueerd op basis van analyses die worden uitgevoerd door externe en onafhankelijke consultants;



## **BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

- De medewerkers dienen de procedures na te leven die de geschenken en persoonlijke voordelen regelen en moeten iedere andere professionele activiteit melden;
- Het bestaan van een “Chinese muur” tussen BNPP AM en de andere entiteiten van de Groep staat er borg voor dat de medewerkers van BNPP AM onafhankelijk blijven in de uitvoering van hun opdrachten en verantwoordelijkheden.

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

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

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

### **6. Transparency & Reporting**

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

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

### Stemrichtlijnen

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

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

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

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

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

### **Verklaring volgens artikel 118 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012**

Ervan uitgaande dat de soft commissions die de effectenmakelaars aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT betalen in het kader van de verwerking van de orders voor de effecten van de bevek een commercieel voordeel vormen, dat deze makelaars aan de Beheervenootschap zelf verlenen voor de informatica-, administratieve en andere middelen die zij heeft ontwikkeld voor een gestroomlijnde transmissie, uitvoering en vereffening van deze orders, ontstaat er geen belangenconflict vanwege de verwerving van dit commercieel voordeel uit hoofde van deze Beheervenootschap ten opzichte van de bevek die zij beheert.

**Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)**

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2022 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

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

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

	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR) (vast + variabel)	Waarvan totale variabele vergoeding (in duizenden EUR)
Alle medewerkers van BNPP AM Belgium	268	24.078	4.416

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

Sector van activiteit	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR)
Gereguleerde Medewerkers van BNPP AM Belgium:	13	2.554
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	5	653

Overige informatie over BNPP AM Belgium:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2022)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2022
Icbe's:	40	32
Alternatieve beleggingsfondsen	28	18

- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNP Paribas Asset Management Holding en van de raad van bestuur werd in het boekjaar 2021 tussen juni en september 2022 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit van het volledige vergoedingsbeleid van BNP Paribas Asset Management uitgevoerd. De resultaten van die audit dekken de entiteiten van BNP Paribas Asset Management die houder zijn van een AIFM- en/of icbe-licentie en werden beoordeeld als 'Satisfactory' (d.w.z. de beste beoordeling van de vier mogelijke) waarmee de degelijkheid van het bestaande systeem wordt onderstreept, met name tijdens de belangrijkste fasen: identificatie van gereguleerde werknemers, consistentie van de koppeling tussen prestatie en beloning, toepassing van verplichte uitstelregels, implementatie van indexeringsmechanismen en uitstel. In 2022 werd - zonder waarschuwing - een aanbeveling uitgebracht, waarbij sommige gereguleerde werknemers niet systematisch kwantitatieve doelstellingen toegewezen werden, en de documentatie van de relatieve weging van kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen soms moest worden verbeterd.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding en over deze instrumenten voor uitgestelde verloning, is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

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

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's) de mogelijkheid om een contentieuze procedure in te leiden teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICB zwaarder belast dan een ingezetene ICB is in de zin van het gemeenschapsrecht namelijk sprake van discriminatie.

Dit beginsel is door het Hof van Justitie van de Europese Gemeenschap (HvJ EG) bekrachtigd in de zaak "Aberdeen" (18 juni 2009). Dit arrest erkent dat niet-ingezetene ICB's onderworpen kunnen zijn aan discriminerende belastingheffing, hetgeen de vrijheid van vestiging en/of het vrij verkeer van kapitaal belemmert. Andere arresten van het HvJ EG hebben deze jurisprudentie bevestigd. Het gaat om de arresten in de zaken Santander (10 mei 2010) en Emerging Markets (10 april 2014) betreffende respectievelijk de Franse en Poolse belastingwetgeving.

Op basis van deze jurisprudentie, en teneinde de rechten van ICB's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de beheervenootschap besloten om een contentieuze procedure in te leiden bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de klachten te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend.

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

<sup>1</sup> NB bovenstaande bedragen kunnen niet direct worden gereconcilieerd met de boekhoudkundige gegevens over het jaar, omdat ze de toegekende bedragen bij afsluiting in mei 2022 weerspiegelen. Zo bevatten deze bedragen alle variabele vergoedingen die tijdens de periode zijn toegekend, uitgesteld of niet en ongeacht of de medewerkers al dan niet bij de onderneming in dienst bleven.

### Algemeen duurzaamheidsbeleid

Het algemeen duurzaamheidsbeleid beschrijft de opname van ESG-criteria in de beleggingscriteria die de beheerders voor elk compartiment toepassen. De duurzaamheidsrisico's (zoals vastgesteld in de rubriek 'Duurzaamheidsrisico's' hieronder) worden meegenomen in de beleggingsbeslissingen om ze te verlagen.

ESG staat voor Environment, Social en Governance (in het Nederlands milieu, sociaal en deugdelijk bestuur). Die drie factoren worden doorgaans gebruikt om het duurzaamheidsniveau van een belegging te beoordelen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT verbindt er zich toe om een duurzaam beleggingsbeleid te volgen.

De ESG-criteria zijn opgenomen in het beleggingsproces van elk compartiment op basis van de volgende normen:

1) naleving van de 10 principes van het Wereldwijd Pact van de Verenigde Naties: Het Wereldpact van de Verenigde Naties (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) is een gemeenschappelijk kader dat wereldwijd erkend is en van toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale verdragen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubehoud en corruptiebestrijding. Bedrijven die één of meerdere van de principes schenden zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten en bedrijven die dat dreigen te doen worden nauwlettend bewaakt of uitgesloten; en

2) naleving van het sectorbeleid van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT heeft ook een aantal ESG-richtsnoeren gedefinieerd met betrekking tot beleggingen in gevoelige sectoren. Bedrijven uit deze gevoelige sectoren die de in deze richtsnoeren uiteengezette minimale beginselen niet in acht nemen, zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten. De desbetreffende sectoren omvatten onder andere palmolie, papierpulp, mijnbouwactiviteiten, teerzanden, kernenergie, de productie van energie op basis van steenkool, tabak, controversiële wapens en asbest. Het omstandige beleid betreffende de uitsluiting van sectoren is beschikbaar op de website <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

De twee bovenstaande normen worden door het Sustainability Center van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT meegedeeld aan de beheerders in de vorm van een uitsluitingslijst. Deze lijst vormt de gemeenschappelijke toepasselijke basis.

Bovendien kan er een ESG-integratie worden uitgevoerd via de analyse van niet-financiële gegevens afkomstig van de voornaamste sociale en milieugerelateerde (of niet-financiële) ratingagentschappen (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

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

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

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

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

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

***Toepasselijk beleid op het vlak van class actions***

Overeenkomstig haar beleid:

- neemt de Beheervenootschap in principe niet deel aan actieve class actions (de beheervenootschap start geen enkele procedure op, treedt niet op in de hoedanigheid van klager, speelt geen enkele andere actieve rol in een class action tegen een emittent);
- kan de Beheervenootschap deelnemen aan passieve class actions in rechtsgebieden waar de Beheervenootschap naar eigen goeddunken van oordeel is dat (i) de class action voldoende rendabel is (bijvoorbeeld, wanneer de verwachte inkomsten hoger liggen dan de kosten die moeten worden voorzien voor de procedure), (ii) het instellen van de class action voldoende voorspelbaar is en (iii) de relevante gegevens die vereist zijn voor het beoordelen of de class action mogelijk is, redelijkerwijs beschikbaar zijn en op een efficiënte en voldoende betrouwbare manier kunnen worden beheerd;
- zullen alle bedragen die door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT geïnd worden binnen het kader van een class action, na aftrek van de gedragen externe kosten, teruggestort worden aan de fondsen die betrokken zijn bij de desbetreffende class action.

De Beheervenootschap kan te allen tijde haar toepasselijk beleid inzake class actions aanpassen en kan in bijzondere omstandigheden afwijken van de hierboven opgesomde beginselen.

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

## **2.3. Algemeen overzicht van de markten**

### **Conjunctuur**

In het licht van de hoger dan verwachte inflatie, die waarschijnlijk ook langer zal aanhouden dan aanvankelijk was geraamd, vooral door de hogere energie- en landbouwmarkten, was het belangrijkste thema van 2022 de normalisatie van het monetaire beleid. In de tweede helft van het jaar verhoogde het tempo van de renteverhogingen, ondanks bezorgdheid over de mondiale groei. In maart bereikte de prijs voor een vat Brent 128 USD net na de invasie van Oekraïne een hoogtepunt sinds medio 2008. Vervolgens ging de prijs sterk op en neer binnen een bandbreedte van 100 en 120 USD door tekenen van een patstelling in het conflict enerzijds en bezorgdheid over de wereldeconomie anderzijds. Die tekenen kregen uiteindelijk de overhand: de olieprijs lede onder de verslechterde groeivoorzichten en bleef tot het vroege najaar in een neerwaartse trend. In het laatste kwartaal schommelden de prijzen sterk met begin december een dieptepunt op jaarbasis (op 76 dollar per vat) om te eindigen op circa 86 dollar, een stijging van 10,5% in twaalf maanden. Het traject van een vat WTI was vergelijkbaar en eindigde in 2022 op 80 dollar (+4,2%). De hogere richtrentes en de aantrekkende inflatie (van 7,2% in januari tot 10,7% in oktober voor de OESO) zetten sterke druk op de rente op staatsobligaties waardoor de rentecurves omkeerden. Vooral in de VS was die omkering erg uitgesproken. De gewijzigde houding van de Chinese overheid is een belangrijke factor die beleggers eind 2022 terecht toejuichten, aangezien de overheid zich nu sterker lijkt te bekommeren om de groei.

### **Verenigde Staten**

In 2022 kromp het bbp in het eerste en tweede kwartaal (met resp. -1,6 % et -0,6 % op jaarbasis), maar de binnenlandse vraag exclusief voorraden bleef dynamisch, net zoals de arbeidsmarkt. In het derde kwartaal kwam de groei uit op 3,2%. De 'real time' raming van de groei in het vierde kwartaal schommelde in november en december tussen 3% en 4% (GDPNow berekend door de Atlanta Fed). De banengroei was minder spectaculair dan in 2021 toen er 6,7 miljoen banen bijkwamen, maar bleef het hele jaar dynamisch met meer dan 4 miljoen nieuwe banen van januari tot november. Dankzij de dalende werkloosheid van 4,0% in januari tot 3,6% in november konden de lonen sterk stijgen, maar steeds meer sectoren kondigden aan het einde van het jaar massale ontslagen aan. De indicatoren van de activiteit verslechterden aan het einde van de verslagperiode. In december lag de samengestelde inkoopmanagersindex (Purchasing Managers Index, kortweg PMI) op 45 - hetzelfde niveau als in augustus, dat toen het laagste was sinds de pandemie, terwijl de verwerkende industrie in erg nauwe schoentjes kwam. Volgens de consensus van door Bloomberg onderzochte sell-side economen steeg de kans op een neergang in de komende 12 maanden tot 70%. Fed-voorzitter Jerome Powell zei: 'Ik denk niet dat iemand weet of we een recessie krijgen of niet'. Het einde van 2022 stond ook in het teken van dalende inflatiecijfers: in november stegen de consumentenprijzen met 7,1% jaar op jaar (na 7,7% in oktober) en de onderliggende inflatie (exclusief voedsel en energie) kwam uit op 6,0% (na 6,3% in oktober en 6,6% in september waarmee de cyclus mogelijk een hoogtepunt had bereikt). Niettemin gaf de Fed aan dat zij er nog van overtuigd moet worden dat de inflatie vertraagt. Zij stelde daarom haar inflatieverwachtingen voor 2023 en 2024 naar boven bij.

### **Europa**

Begin 2022 waren de ontwikkelingen gemengd: de bedrijfspeilingen herstelden zich aanvankelijk tot de geopolitieke situatie roet in het eten kwam gooien. In dit opzicht is de bbp-groei met 0,6 % in het eerste kwartaal van 2022 misleidend, aangezien ze de stagnerende consumptie maskeert. In het tweede kwartaal kreeg de activiteit steun van het herstel van het toerisme waardoor het bbp met 0,8% kon stijgen (met een stijging van 1,0% voor de consumptie). Die gunstige dynamiek kwam in ademnood, maar vooralsnog bleek de economie van de eurozone beter dan verwacht bestand tegen de energieschok. De groei kwam in het derde kwartaal uit op 0,3% terwijl velen een stagnering hadden verwacht. De indicatoren van de activiteit verslechterden echter vanaf juli beduidend: de PMI-indices doken onder de grens van 50 en wijzen op een vertragende dienstensector en een krimp van de verwerkende industrie, vooral in Duitsland waar de exportorders kelderden. Het bedrijfsklimaat gemeten naar de IFO verslechterde aanzienlijk en keerde in september terug naar zijn laagste niveau sinds mei 2020. Het vertrouwen van de dienstensector nam een duik, vooral in de horeca. Door het gevaar voor energieschaarste deze winter ligt het niveau van de onzekerheid over de Duitse economie nu dicht bij dat van de eerste lockdown en hoger dan bij de invasie van Oekraïne. In de hele eurozone ligt het consumentenvertrouwen ondanks een lage werkloosheid (6,6%) op een historisch dieptepunt. Het einde van het jaar was evenwel gekenmerkt door een minder snelle krimp van de economie in de eurozone. Het niveau van de PMI-index in het vierde kwartaal stemt ondanks alles overeen met de grootste daling op kwartaalbasis van het bbp sinds 2013 (met uitzondering van de pandemie). De vertraging van de prijsstijgingen is erg bescheiden: in november kwam de totale inflatie uit op 10,1% jaar op jaar (na 10,6% in oktober) en de onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) bedroeg circa 5,0% vergeleken met 2,3% in januari.

## Japan

Nadat de indicatoren van de activiteit een nieuwe inzinking hadden gekend als gevolg van de verslechterende gezondheidstoestand, kon de Purchasing Manager Index (PMI) van de dienstensector in maart 2022 weer opveren. Dat was te danken aan het einde van de omikrongolf en de opheffing van de beperkingen, maar de economie blijft broos. De industriële productie heeft last van de flessenhalzen in de toeleveringsketens als gevolg van de lockdowns in China. De binnenlandse vraag aan het einde van het jaar kan op korte termijn steun krijgen van het herstel van het toerisme nu de regering bekendmaakte dat er op 11 oktober een einde komt aan de toegangsbepalingen die al meer dan twee jaar golden. De bedrijven maken zich zorgen over de stijgende kosten en het vooruitzicht van een wereldwijde economische recessie. In dat klimaat bleef het Japanse bbp sinds begin dit jaar op en neer gaan: op een stijging met 4,9% (op jaarbasis) van het bbp in het vierde kwartaal van 2021 volgde een daling met 1,8%, een opleving met 4,5% en een lichte terugval (-0,8% in het derde kwartaal). Die schommelingen resulteren in een groei van 1,0% voor 2022, wat wellicht zal neerkomen op een bescheidener groei dan in de Verenigde Staten en de eurozone (1,4% tegenover respectievelijk 1,9% en 3,2% volgens de consensus). De gebeurtenis van het jaar in Japan was de sterk aantrekkende inflatie die in november met 3,7% (index zonder verse producten) zijn hoogste niveau sinds eind 1981 bereikte. Tegelijk bedraagt de inflatie zonder verse producten en energie 2,8 %, eveneens een hoogterecord sinds bijna 40 jaar. Dat wijzigde echter de analyse van de Bank of Japan (BoJ) niet. Zij denk nog altijd dat dit een tijdelijk fenomeen is (verbonden met de prijzen voor energie en importproducten), terwijl de prijzen voor diensten bescheiden blijven. De stijgende prijzen drukken echter sterk op het sentiment van huishoudens dat naar zijn laagste niveau sinds juni 2020 terugkeerde.

## Opkomende markten

In China troffen de overheden ondanks de gevolgen voor de activiteit bij elke nieuwe coviduitbraak quarantainemaatregelen (inclusief strikte lockdowns) omdat ze vasthielden aan hun 'Zero Covid'-strategie. De bbp-groei in het tweede kwartaal (+0,4 % jaar op jaar na +4,8 % in het eerste kwartaal) bleef achter bij de zo al laaggespannen verwachtingen en wijst op een terugval van de activiteit in alle sectoren (krimp in de dienstensector, vertraging in de industrie en de bouw). De indicatoren van de activiteit bleven verslechteren waardoor de overheid wel impliciet moest toegeven dat het groeiendoel nu buiten bereik lijkt en steunmaatregelen moest treffen. In het derde kwartaal wees de schatting van het bbp op een opleving van de groei met 3,9% jaar op jaar. Zelfs bij een meer uitgesproken opleving in het vierde kwartaal zal de gemiddelde groei op jaarbasis slechts uitkomen op 3,5%, een cijfer dat heel wat lager ligt dan de initiële doelstelling van de overheid. Dit resultaat en de zeer slechte cijfers voor de industriële productie en vooral de consumptie in oktober en november bieden een mogelijke verklaring voor de cruciale verschuiving in het gezondheidsbeleid eind 2022, waarbij de overheid het 'Zero Covid'-beleid stilzwijgend opgaf ten voordele van de economische groei. Elders in de opkomende regio's sorteerde de agressieve monetaire verkrapping om de inflatie te beteugelen eindelijk resultaat. Het einde van 2022 was dus gekenmerkt door een vertraging of zelfs een stopzetting, zoals in Brazilië, van de renteverhogingen. Verwacht wordt dat de groei in de opkomende economieën in 2023 vertraagt als gevolg van een beduidend zwakkere buitenlandse vraag, een nog steeds hoge inflatie en de krappere financieringsvoorwaarden in 2022. Azië zou beter stand moeten houden nu de versnelling van de inflatie er beter onder controle is en de heropening van de Chinese economie de activiteit in de hele regio een zet kan geven.

## Monetair beleid

Vanaf januari sprak de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) veel hardere taal. In maart begon ze haar richtrentes te verhogen (met 25 bp) waarna ze het tempo van de rentestappen al snel opdreef (50 bp in mei, gevolgd door vier verhogingen van 75 bp op rij). Op 14 december lag de objectieve rente van de federale fondsen, na een verhoging met 50 bp, binnen een bandbreedte van 4,25%-4,50% wat neerkomt op een totale verhoging met 425 bp in 2022. Na verloop van maanden bleek duidelijk dat de Fed binnen haar dubbel mandaat voortaan haar pijlen op de inflatie richt zonder zich in te tomen bij eventuele nadelige gevolgen voor de groei en de werkgelegenheid. De markt lijkt die nochtans duidelijke boodschap niet te willen begrijpen. De Fed beschouwt de inflatie als 'breed gedragen en te hoog' en is vastbesloten om ze terug te voeren naar de doelstelling van 2%. Daartoe zal zij de richtrentes in 2023 verder verhogen en nog enige tijd op dat pad blijven. Beleggers denken van hun kant dat die plotse monetaire verkrapping een recessie zal veroorzaken waardoor de Fed de rentes wel snel opnieuw zal moeten verlagen. Die veronderstelling van een koerswijziging van de Fed is afgespiegeld in de futuresmarkten en leek te worden bevestigd door het tragere tempo van de renteverhogingen in december en de slechtere indicatoren van de activiteit. De problemen in de sector van de verwerkende industrie sterkten de overtuiging van een aantal waarnemers dat de Fed de richtrentes mogelijk overdreven zal verhogen. Ook de daling van de inflatie (van 6,6% in september naar 6,0% in november voor de consumentenprijsindex jaar op jaar zonder voedsel en energie) speelde een rol in die verwachtingen. De Fed herhaalt dat de inflatie nog enige tijd "oncomfortabel hoog" zal blijven en dat er om dat niveau te verlagen "waarschijnlijk een langere periode van ontrendmatige groei nodig zal zijn". De Fed verwacht dat de werkloosheid in 2023 naar 4,6% stijgt.

Tot juni 2022 wijzigde de Europese Centrale Bank (ECB) haar richtrentes niet, maar al begin 2022 doken er verwachtingen op dat ze de tarieven zou verhogen. De normalisering begon met een rentestap van 50 bp in juli, terwijl de ECB in juni nog een verhoging van 25 bp had vooropgesteld. In het persbericht legde ze uit dat “dat het passend is om een grotere eerste stap in de normalisering van de beleidsrente te zetten dan tijdens de vorige vergadering was aangegeven”. De creatie van het antifragmentatie-instrument (Transmission Protection Instrument, kortweg TPI) speelde eveneens een rol in de beslissing. Dit nieuwe instrument kan worden ingezet tegen ongerechtvaardigde, wanordelijke marktontwikkelingen die een ernstige bedreiging vormen voor de transmissie van het monetaire beleid naar de reële economie in het hele eurogebied.” Vanaf augustus verharde de toon van de commentaren aanzienlijk in het licht van een versnellende inflatie en in september zette de ECB een historische rentestap van 75 bp waardoor er met een depositorente van 0,75% een einde kwam aan de nul- of negatieve rentes. Bij die gelegenheid verklaarde de ECB dat ze haar verkrappingscyclus wilde voortzetten. Ze verhoogde haar drie richtrentes in het vierde kwartaal inderdaad tot tweemaal toe met 75 bp in oktober en met 50 bp in december. Na de vergadering van haar raad van bestuur op 15 december verhoogde ze de rentes voor de basisherfinancieringstransacties, de marginale beleningsfaciliteit en de depositofaciliteit tot respectievelijk 2,50%, 2,75% en 2,00%. En zelfs na die totale verhoging met 250 bp in het tweede kwartaal werd de toon van de ECB niet milder, integendeel zelfs. In de eurozone daalde de inflatie aan het einde van het jaar slechts licht (op 10,1% in november, jaar-op-jaar vergeleken met 10,6% oktober en 5,0% eind 2021). Tijdens haar persconferentie aarzde ECB-voorzitter Christine Lagarde niet om te spreken over renteverhogingen ‘in een tempo van 50 basispunten voor een bepaalde periode’. Ze zei herhaaldelijk dat de overgang van een renteverhoging van 75 basispunten in oktober naar 50 basispunten in december ‘geen nieuwe wending is, we vertragen niet’. Bovendien kunnen de diverse maatregelen die de regeringen van de eurozone aankondigden om de gevolgen van de energiecrisis te verlichten voor de kwetsbaarste huishoudens en bedrijven en daarmee de groei te bevorderen, de ECB aanzetten om haar monetaire beleid verder aan te scherpen. Ondanks de neerwaartse risico's voor de groei komt het er niet langer alleen op aan om het monetaire beleid te normaliseren, maar om beperkende maatregelen te treffen, aangezien de ECB van mening is dat de gematigde recessie die zij voor de komende maanden verwacht, niet zal volstaan om de inflatie terug te dringen en meent dat zij ‘geen keuze heeft’.

### Valutamarkten

Als gevolg van de erg agressieve verklaringen en beslissingen van de Fed en vrees voor de gezondheid van de wereldeconomie zagen we tot september een algemene en snelle stijging van de Amerikaanse dollar (USD). De DXY-index van de dollar (berekend op basis van een valutamandje met de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) won 19% tussen eind 2021 en 27 september toen hij zijn hoogste niveau sinds mei 2002 bereikte. De daling van de dollar daarna was wellicht deels het gevolg van het feit dat marktdeelnemers zich begonnen af te vragen of het wel verantwoord was om zich resoluut positief te positioneren op de dollar, terwijl centrale banken zich waarschijnlijk aan deze extra bron van volatiliteit zouden storen. In november versterkte het vooruitzicht dat de Fed het monetaire beleid zou wijzigen door het tempo van de verkrapping te vertragen, samen met een hernieuwde risicobereidheid, de daling van de dollar. Vergeleken met eind 2021 eindigde de DXY het jaar met een stijging van 7,9%. Door onzekerheid over de Russische gasleveringen aan de eurozone deze winter en vrees dat dit een recessie zou veroorzaken dook de wisselkoers EUR/USD (1,1374 eind 2021) op 22 augustus onder de drempel van 1,00. In het licht van de zorgen over de groei, volstonden de hardere toon van de ECB en de verhoging van de richtrentes vanaf juli niet om de euro duurzaam te steunen. Bovendien gaat een aantal marktspelers ervan uit dat een te snelle verkrapping van het monetaire beleid door de ECB de obligatiemarkten van de perifere landen kan verstoren en zo de euro verder kan verzwakken. De wisselkoers EUR/USD daalde op 26 september naar 0,95, zijn laagste niveau in twintig jaar en steeg vervolgens door een beweging van de dollar weer boven de 1,07 in december, een hoogtepunt sinds begin juni maar een daling met 5,9% in twaalf maanden.

De wisselkoers USD/JPY, die eind 2021 op 115,14 lag, bleef in januari en februari rond dat niveau bewegen, maar steeg vervolgens plots weer doordat de Bank of Japan (BoJ) herhaalde dat de inflatie een gevolg was van de stijgende grondstoffenprijzen. In het derde kwartaal versterkte de opwaartse trend nog doordat gouverneur Kuroda onomwonden verklaarde dat de BoJ “geen andere keuze heeft dan een inschikkelijk monetair beleid te blijven voeren zolang de lonen en de prijzen niet stabiel en duurzaam stijgen”. In september kende de yen opnieuw een moment van zwakte wat op 22 september tot een directe interventie op de wisselmarkt leidde. Het effect daarvan was van korte duur en de wisselkoers steeg op 21 oktober naar 152, het hoogste niveau sinds juli 1990. Op 10 november kende de yen net als veel financiële activa sterke ups-en downs na de publicatie van de consumentenprijsindex in de VS. In december daalde de dollar ten slotte aanzienlijk toen de BoJ na haar monetaire beleidsvergadering van 20 december aankondigde dat ze de bandbreedte voor de rentecurvecontrole (Yield Curve Control) zou verbreden. Die beslissing verraste de waarnemers waardoor de rente op de tienjarige JGB plots boven de 0,40% steeg (vergeleken met 0,255% bij sluiting van de beurs de dag ervoor). De BoJ had geprobeerd om die marktreactie te voorkomen door te verklaren dat het om een technische aanpassing ging en niet om een koerswijziging van het monetaire beleid. Dat kon echter niet voorkomen dat de wisselkoers USD/JPY plots terugkeerde naar zijn laagste niveau sinds begin augustus. Hij eindigde op 131,12, dit wil zeggen een daling van de yen op jaarbasis van 12,2% vergeleken met de dollar.

## Obligatiemarkten

De rente op de tienjarige T-note (1,51% eind 2021) steeg begin 2022 gestaag na de koerswijziging van de Fed om de strijd aan te gaan met een steeds hogere en breder gedragen inflatie. Bij de invasie van Oekraïne daalde hij kortstondig, maar de Fed bevestigde al snel haar intenties om het monetaire beleid te normaliseren waardoor de rentes weer stegen. In mei steeg de rente op de tienjarige T-note een eerste keer boven de 3,00%, het hoogste niveau sinds november 2018. Daarop volgden bijstellingen van de posities door beleggers die al maanden shortposities hadden ingenomen en zo winst namen. Hierdoor daalden de rentes licht, zonder weliswaar de stijgende trend om te keren. Op 14 juni stond de tienjarige rente op bijna 3,50 %, een hoogtepunt sinds tien jaar. Daarna overheerste de bezorgdheid over de groei. Meer en meer waarnemers begonnen ervan uit te gaan dat het agressieve monetaire beleid van de Fed een recessie kon veroorzaken. Ondanks een inflatie die erg hoog en aanzienlijk boven de doelstelling van 2% blijft, raakten beleggers ervan overtuigd dat de verkrappingscyclus minder krachtig zou uitvallen dan aangekondigd en dat het beleid vanaf begin 2023 zou versoepelen. Tot begin augustus daalden de obligatierentes aanzienlijk. De FOMC-leden (Federal Open Market Committee) spraken dat scenario van een "koerswijziging" door de Fed echter tegen uit vrees dat dit de gewenste effecten van hun hardere monetaire beleid zou temperen. Na een aantal ondubbelzinnige verklaringen stegen de korte- en langetermijnrentes opnieuw gestaag, een trend die zich doorzette in de tweede helft van augustus wat de tienjarige rente in oktober ten slotte naar 4,25% stuurde. Vanaf dan schommelde hij sterk naargelang de inflatiecijfers en de verwachte beslissingen van de Fed. De publicatie van de consumentenprijnsindices speelde het hele vierde kwartaal een cruciale rol. De rente op de tienjarige T-note eindigde het jaar op 3,87%, een stijging met 236 bp in twaalf maanden. De rentecurve keerde om waarbij de tweejarige rente steeg van 0,73 % tot 4,43 % (+ 370 bp) als gevolg van de verhogingen van de basisrentes en de verwachtingen dat het beleid verder zou verkrappen.

De rente op de tienjarige Duitse Bund (-0,18% eind 2021) steeg snel naar 0% in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrentes. Op 3 februari stuurde de onverwacht gewijzigde toon van de ECB het tarief medio februari naar 0,30%, het hoogste niveau sinds eind 2018. De inval in Oekraïne bracht de gebruikelijke vlucht naar veiligheid op gang. Ditmaal ging dit gepaard met lagere verwachtingen dat het monetaire beleid verkrapt en met een afdekking van shortposities. Daardoor dook de rente op de tienjarige Duitse Bund begin maart opnieuw onder de 0% om vervolgens snel weer gestaag te stijgen toen bleek dat de normalisering van het monetaire beleid (renteverhogingen, stopzetting van de activa-aankopen) nog steeds op de agenda stond. De drempel van 1,00%, een hoogtepunt sinds medio 2015, kwam eind april in zicht en is vervolgens in mei overschreden, wat de aanzet gaf tot een voortgezette stijging van de rentes. Ondanks veel ups-en-downs doorbrak de tienjarige Duitse rente vanaf juli als gevolg van de hardere toon van de ECB en de renteverhogingen al snel alle symbolische drempels doorbreken (1,50% eind augustus, 1,75% en vervolgens 2,00 % in september). In oktober naderde hij de grens van 2,50%, een niveau dat we sinds 2011 niet meer hadden gezien, terwijl de inflatie jaar op jaar boven de 10% steeg. Het korte eind van de rentecurve reageerde op de agressievere commentaren van veel leden van de raad van bestuur van de ECB. Na een aantal weken bleek duidelijk dat de ECB net als haar tegenhangers in de ontwikkelde economieën niet zou aarzelen om haar basisrentes te verhogen en zo de inflatie te beteugelen, zelfs als de groei tekenen van zwakte zou vertonen. De rente op de tienjarige Bund eindigde op 2,57%, een hoogtepunt op jaarbasis, wat neerkomt op een stijging met 275 bp in twaalf maanden terwijl de tweejarige rente van -0,62% naar 2,76% steeg (+338 bp). In een context van stijgende richtrentes en de beëindiging van uitzonderlijke programma's voor activa-aankopen door de ECB kenden de perifere markten van de eurozone een bewogen jaar waardoor ze per saldo achterbleven bij de brede markt: de Italiaanse tienjarige rente steeg met meer dan 350 bp tot 4,72% en de Spaanse en Portugese met ca 310 bp tot resp. 3,66% en 3,59%.



### Aandelenmarkten

Bovenop de verslechterende gezondheidstoestand in Azië als gevolg van de omikrongolf kwam begin 2022 nog een geopolitieke crisis. De nieuwe quarantainemaatregelen in China werden aangemerkt als een groot risico voor de wereldwijde groei. De geopolitieke spanningen, zelfs nog voor de inval in Oekraïne op 24 februari, verklaren de nervositeit van beleggers en economische spelers en de hoge vlucht van de grondstoffenprijzen wat de inflatiedruk verhoogde.

De daling van aandelen wereldwijd als gevolg van het geopolitieke risico werd aanvankelijk gedeeltelijk rechtgetrokken, maar uiteindelijk kreeg de bezorgdheid de bovenhand doordat centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse Federal Reserve, hun toon aanscherpten. Deze factor was medebepalend voor de schommelingen op de financiële markten sinds begin 2022 en gaf al snel de doorslag. De druk op de langetermijnrente als gevolg van inflatievrees en vervolgens de minder inschikkelijke koers van het monetaire beleid waren inderdaad nadelig voor aandelen en vooral voor groeiaandelen. Dit element, dat in januari nog op de aandelenmarkten had gewogen (wegens inflatiezorgen), werd even in de koelkast geplaatst toen de invasie in Oekraïne de beleggers met verstomming sloeg. Het kwam al snel weer op het voorplan toen de centrale banken steeds agressiever uit de hoek kwamen. Aandelen wereldwijd daalden in januari en februari, stegen beperkt in maart, vielen sterk terug in april en stabiliseerden in mei dankzij een opleving in de laatste week om vervolgens weer meer dan 10% te verliezen in de twee eerste weken van juni. Ze konden vervolgens profiteren van de dalende langetermijnrentes en, vermoedelijk, van aankopen tegen aantrekkelijke voorwaarden door sommige marktdeelnemers, maar bleken uiteindelijk niet bestand tegen de verslechterende economische indicatoren en eindigden in juni met een verlies van 8,6% ten opzichte van eind mei. Zo verloor de index MSCI AC World in dollar 20,9% in zes maanden. Vanaf het begin van de tweede jaarhelft gingen aandelen sterk op en neer toen beleggers ervan uitgingen dat de Fed de komende maanden mogelijk een minder agressieve koers zou varen in haar monetaire beleid. De retoriek van de centrale bankiers bleef echter bijzonder agressief en ging gepaard met hoger dan verwachte renteverhogingen in de zomer. Het scenario van een koerswijziging van de Fed werd hierdoor synoniem voor een trager tempo van de renteverhogingen. Deze aanname steunde aandelen sterk in oktober en november, maar vanaf medio december moesten beleggers meer aandacht besteden aan verklaringen van de centrale banken die bevestigden dat de inflatie nog steeds te hoog is en dat het monetaire beleid krap moet worden en blijven in 2023.

Hoewel de bedrijfswinsten bemoedigend bleven, versterkte de consensus voor een recessie in 2023 overigens aan het einde van het jaar doordat de indicatoren van de activiteit en de objectieve cijfers verslechterden, vooral in de VS. Vanaf november was de gewijzigde strategie van China in zijn coronabeleid echter een lichtpunt voor de markten. De heropening van de Chinese economie is inderdaad synoniem voor een herstel in Azië en een normale werking van de wereldwijde productieketens. Gezien deze tegenstrijdige factoren, waar in september nog een financiële ministorm bijkwam door de aankondiging van de Britse minibegroting, sloten aandelen het tweede halfjaar praktisch in evenwicht af (+1,4%), na een hobbelige rit die de ontredde van de beleggers weerspiegelt. Na drie opeenvolgende kwartaaldalingen, gevolgd door een opleving in het vierde kwartaal, verloren aandelen wereldwijd in 2022 19,8%, hun grootste terugval sinds 2008 toen de Grote Financiële Crisis uitbrak en aandelen meer dan 40% prijsgaven. Amerikaanse beurzen hadden te lijden van hun vaak overwegend op een groeistijl gerichte samenstelling wat onder meer bleek uit de daling van de samengestelde Nasdaq met 33,1 %. De index S&P 500 verloor 19,4%, de Eurostoxx 50 kende een terugval van 11,7% en de index Nikkei 225 eindigde op een verlies van 9,4% (indices in lokale valuta's, dividenden niet herbelegd). De sectorrendementen liepen sterk uiteen. Alleen energie boekte een aanzienlijke winst, terwijl conjunctuurgevoelige sectoren (consumptie, technologie) fors daalden en defensieve waarden het ondanks hun daling net als financiële waarden beter deden dan de brede markt.

### Belangrijke gebeurtenis

Sinds 24 februari 2022 zijn we zeer alert op de gevolgen van het conflict tussen Rusland en Oekraïne. Wij volgen de ontwikkelingen op het gebied van markt- en financiële risico's nauwgezet om in het belang van houders van deelnemingsrechten alle noodzakelijke maatregelen te nemen.

### 2.3.1. Categoriëatie volgens SFDR

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

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

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

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

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

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

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

## 2.4. Doelstelling van het Fonds

Het doel van het Fonds bestaat erin een zo hoog mogelijke waardering te waarborgen en een ruime spreiding van de risico's te waarborgen door te beleggen in alle soorten van activaklassen (aandelen, obligaties, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen. Het deel dat belegt is in aandelen zal altijd groter zijn dan het deel dat belegt is in de andere acti-vaklassen. De samenstelling van de tegoeden van het fonds gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

## 2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds

BNP Paribas B Pension Sustainable Stability zal voornamelijk beleggen in obligaties en andere schuldefecten uitgedrukt in verschillende valuta's en in mindere mate in wereldwijde bedrijfsaandelen. Bijkomend kan het Fonds ook overgaan tot andere beleggingen. Wat aandelen betreft, zal rekening worden gehouden met het economisch belang, met de beurskapitalisatie van de verschillende sectoren en met de vooruitzichten en specifieke situaties van de individuele waarden. Wat obligaties betreft, zal de portefeuille worden samengesteld rekening houdend met de rentevoorzichten die leiden tot een vermindering of verlenging van de resterende looptijd van de obligaties in portefeuille.

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

Het Fonds bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur via uitsluitingen en ESG-integratie, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht.

Het Fonds sluit de volgende beleggingen uit:

- zeer schadelijke activiteiten (wapenindustrie, tabak, steenkool en niet-conventionele olie en gas)\* ;
- bepaalde ondernemingen in gevoelige sectoren (zoals palmolie, kernenergie, asbest)\* ;
- ondernemingen die zich niet houden aan het 'Global Compact' van de Verenigde Naties en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen\*.

\* Het omstandige beleid betreffende de uitsluiting van sectoren van BNPP AM is beschikbaar op de website <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

Het Fonds kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's en icb's. Zij moeten het duurzaamheidslabel van Febelfin voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behalen ze het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest een onderliggend fonds het label, dan moeten ze zo snel mogelijk worden verkocht en ten laatste binnen de tien dagen. Meer informatie over dit label is te vinden in het lexicon in het algemene deel van het prospectus en op <https://www.towardssustainability.be/fr>

Het beleggingsproces past ESG-integratie toe. Dit bestaat uit de analyse van emittenten op basis van niet-financiële criteria zoals (niet-uitputtende lijst):

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

De beste ESG-scores krijgen voorrang om een betere ESG-score te behalen dan het beleggingsuniversum (overwogen positie voor de beste scores en onderwogen positie voor de slechtste scores) zonder daarbij echter de absoluut beste scores te selecteren (geen best-in-class benadering).

Ten minste eenmaal per jaar wordt een evaluatie van de gehele portefeuille gepland en wordt nagegaan of aan de criteria voor de controle van duurzame activa is voldaan. Als niet langer aan bovenstaande criteria is voldaan, past de beheerder de samenstelling van de portefeuille aan in het beste belang van de aandeelhouders.

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

**Categorieën van toegelaten activa:** roerende waarden, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquiditeiten.

**Toegelaten derivatentransacties:** het Fonds kan financiële derivaten (currency forwards) gebruiken maar enkel voor afdekkingsdoel-einden. Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

**Financiële zekerheden ontvangen in het kader van transacties met toegelaten financiële derivaten:**

Met het oog op een goed verloop van deze transacties geeft de tegenpartij aan de icb een financiële zekerheid in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 en de Richtsnoeren van de ESMA betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's die zijn opgenomen in de circulaire FSMA\_2013\_03, waarvan de waarde te allen tijde hoger is dan de geleende effecten of de effecten die deel uitmaken van de OTC-derivaten transacties. Om zich in te dekken tegen het in gebreke blijven van een tegenpartij kunnen de transacties gepaard gaan met de afgifte van effecten en/of contanten als zekerheid. De toelating van deze effecten wordt gedefinieerd in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen en volgens een haircutprocedure zoals die gedefinieerd wordt door de Risico-afdelingen van de Beheervenootschap. De ontvangen effecten moeten zeer liquide zijn, met andere woorden snel verkocht kunnen worden op de markten, normaal gezien binnen één werkdag. De effecten die worden ontvangen van één zelfde emittent mogen niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen (behoudens uitzondering zoals voorzien in de tabel). De als zekerheid ontvangen effecten moeten uitgegeven zijn door een zelfstandige entiteit van de tegenpartij. Van de uitgevende entiteit wordt niet verwacht dat ze een hoge correlatie met die van de tegenpartij aantoont.

<b>Activa</b>
Contanten (EUR, USD en GBP of de referentiemunteenheid van het compartiment)
Renteproducten
Staatspapier uitgegeven door een lidstaat van de OESO, toegelaten door de Beheervenootschap
Supranationale effecten of effecten uitgegeven door "Agencies" (organisaties die zijn opgericht door een of meerdere landen)
Staatspapier uitgegeven door de andere landen, toegelaten door de Beheervenootschap
Aandelen uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervenootschap
Converteerbare obligaties uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO ligt, toegelaten door de Beheervenootschap
Rechten van deelneming of aandelen van geldmarkt-icbe's conform de Europese normen (1)
Depositocertificaten uitgegeven door een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel in een lidstaat van de OESO of een van de andere landen ligt, elk afzonderlijk toegelaten door de Beheervenootschap.
Indexen toegelaten door de Beheervenootschap & verbonden aandelen
Geëffectiseerde instrumenten (2)

(1) Uitsluitend icbe's die worden beheerd door ondernemingen van de groep BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

(2) Financiële instrumenten die financiële instellingen de mogelijkheid bieden hun schuldvorderingen op bedrijven of particulieren om te zetten in verhandelbare effecten. De aanvaarding van een geëffectiseerd instrument als financiële zekerheid is steeds onder voorbehoud van goedkeuring door de Risico-afdeling van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

De toelating en het percentage van de hierboven opgesomde effecten worden gedefinieerd in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd door de Risico-afdelingen van de Beheervenootschap, met de intentie een vrij defensief risicoprofiel in stand te houden. De haircutprocedure wordt eveneens bepaald door de Risico-afdeling van de Beheervenootschap en dient om de portefeuille van financiële zekerheden te verzekeren tegen negatieve evoluties van de waarde ervan.

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

- De portefeuille van financiële zekerheden moet alle diversificatieregels naleven die zijn vastgelegd door artikel 62 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 en de Richtsnoeren van de ESMA betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's, die zijn opgenomen in de circulaire FSMA\_2013\_03. Er zijn beperkingen per effect en per emittent van toepassing.
- Per categorie van renteproducten is een minimumrating vastgesteld waaraan elk effect moet voldoen, volgens het risiconiveau van de categorie. De rating is een beoordeling die is gegeven door instellingen die hierin gespecialiseerd zijn. De rating wijst op het wanbetalingsrisico, met andere woorden het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald. Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (tot D), hoe hoger het risico.
- Per categorie is de maximumlimiet vastgelegd van effecten van deze categorie aanvaard als financiële zekerheid. Dit maximum zal lager liggen voor categorieën die als riskanter worden beschouwd en omgekeerd.
- De totale waarde van alle financiële zekerheden wordt dagelijks bepaald - om de waarde te bepalen, wordt een haircut toegepast volgens vermogenscategorie. Het haircutniveau zal hoger liggen voor categorieën die als riskanter worden beschouwd, en omgekeerd. Er worden gepaste haircuts toegepast in functie van de kredietkwaliteit van de emittent en van de vervaldag van de ontvangen effecten.
- Financiële zekerheden die geen contanten zijn, mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand en worden bewaard op een afzonderlijke rekening bij de bewaarder;
- De financiële zekerheden die als contanten zijn ontvangen en die op een afzonderlijke rekening bij de bewaarder worden bewaard, mogen alleen:
  - in deposito worden gegeven bij een kredietinstelling waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een lidstaat van de OESO of een ander land dat gelijkwaardige prudentiële regels toepast;
  - worden belegd in staatsobligaties van hoge kwaliteit;
  - worden gebruikt voor omgekeerde terugkoopovereenkomsten, op voorwaarde dat deze transacties worden gesloten met kredietinstellingen die onder prudentieel toezicht staan en dat de icbe op elk ogenblik het totale bedrag van de liquiditeiten kan terugvorderen, inclusief de aangegroeide rente;
  - worden belegd in instellingen voor collectieve belegging die kortetermijngeldmarktfondsen zijn zoals gedefinieerd door de Richtsnoeren betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarkt-icbe's.

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

**Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen:** de obligaties en schuldbewijzen waarin het Fonds belegt, worden uitgegeven door alle types van emittenten staten, territoriale overheidsinstanties, internationale openbare organismen, bedrijven, .... De duration is doorgaans in lijn met de markt. De beheerder kan hier echter van afwijken naargelang zijn mening over de toekomstige evolutie van de rente. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daar-tegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten 'speculative grade' of 'high yield' obligaties waaraan veel hogere risico's verbonden zijn en die een rating krijgen van BB+ tot D bij Standard & Poor's. De rating geeft een indicatie van het wanbetalings-risico (het risico dat de coupon niet wordt uitgekeerd en/of de hoofdsom niet worden terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

**Sociale, ethische en milieuaspecten:** bedrijven die anti-persoonsmijnen, clustermunition of inerte munition en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging

### 2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

2022 stond onder meer in het teken van het strakke monetaire beleid van veel centrale banken, hoge inflatiedruk, recessievrees, het conflict in Oekraïne en zorgen over de gezondheidstoestand in China. Die factoren waren de afgelopen twaalf maanden in hoge mate bepalend voor de financiële markten wat aanzienlijke dalingen in zowel aandelen als obligaties veroorzaakte. In het aandelenluik begonnen we met een licht overwogen positie die we in de loop van jaar geleidelijk afbouwden. Binnen de regio's was Europa onze minst favoriete regio op basis van de gevolgen van het aanhoudende conflict in Oekraïne voor de energieprijzen. Door de duidelijke verschuiving naar een verkrappingscyclus en een strakker monetair beleid stegen de obligatierentes aanzienlijk op jaarbasis. We handhaafden onze onderwogen positie in staatsobligaties over de periode en bouwden geleidelijk een longpositie in bedrijfsobligaties op om te profiteren van de uitlopende spreads.

In de samenstelling van de activa, onder de rubriek "andere roerende waarden", wordt de volgende informatie vermeld:

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

### 2.7. Toekomstig beleid

De dreigende recessie voor de wereldeconomie zal centrale banken wellicht niet tegenhouden om hun monetaire verkrapping voort te zetten, ten minste in het eerste deel van 2023. Het economische klimaat zal lastig blijven en beleggers zullen de ontwikkeling van de inflatie, de economische groei en de geopolitieke factoren, die nog altijd bepalend zullen zijn voor de financiële markten, op de voet blijven volgen.

### 2.8. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

## 2.9. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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



## **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022**

---

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 april 2022, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

### **Verslag over de jaarrekening**

#### ***Oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een netto-actief van EUR 475.428.227,64 en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 87.014.374,32.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

#### ***Basis voor het oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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



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

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

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

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

***Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening***

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

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.



We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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



## **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### ***Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap***

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

### ***Verantwoordelijkheden van de commissaris***

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

### ***Aspecten betreffende het jaarverslag***

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

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

### ***Vermelding betreffende de onafhankelijkheid***

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




#### **Andere vermeldingen**

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

Diegem, 3 april 2023

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door

**DocuSigned by:**  
  
07FB08B09FE24A7...  
Damien Walgrave  
Bedrijfsrevisor

## 4. BALANS

	Op 31.12.2022 (In EUR)	Op 31.12.2021 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>475.428.227,64</b>	<b>567.866.085,47</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>458.915.236,39</b>	<b>559.240.192,25</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	271.454.813,90	330.676.000,24
B. Geldmarktinstrumenten	32.785.905,03	25.623.475,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	140.498.509,21	185.973.946,61
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	14.176.008,25	16.966.770,40
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.138.991,56</b>	<b>851.599,73</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.289.433,24	990.743,80
b. Fiscale tegoeden	312.409,34	89.084,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-462.833,49	-228.193,00
c. Ontleningen (-)	-17,53	-35,67
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>14.871.793,19</b>	<b>7.765.193,50</b>
A. Banktegoeden op zicht	14.871.793,19	7.765.193,50
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>502.206,50</b>	<b>9.099,99</b>
B. Verkregen opbrengsten	1.324.665,86	983.843,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-822.459,36	-974.743,66
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>475.428.227,64</b>	<b>567.866.085,47</b>
A. Kapitaal	561.849.688,47	543.462.359,74
B. Deelneming in het resultaat	592.913,49	-15.059,82
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-87.014.374,32	24.418.785,55

## 5. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.2022 (In EUR)	Op 31.12.2021 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-87.746.231,13</b>	<b>24.498.040,65</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-56.174.605,05	-8.258.531,92
B. Geldmarktinstrumenten		-2.132,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-32.502.197,61	30.865.330,30
D. Andere effecten	-19.412,80	-5.555,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.286,64	-135.031,73
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	936.697,69	2.033.961,73
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>6.454.599,71</b>	<b>6.355.314,41</b>
A. Dividenden	4.289.600,84	3.498.838,92
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	2.658.332,46	3.410.255,34
b. Deposito's en liquide middelen	39.124,86	3,47
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-32.002,60	-69.476,51
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-501.149,60	-484.306,81
F. Andere opbrengsten van beleggingen	693,75	
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>18.623,29</b>	<b>30.793,77</b>
B. Andere	18.623,29	30.793,77
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-5.741.366,19</b>	<b>-6.465.363,28</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-45.704,10	-66.555,79
B. Financiële kosten (-)	-10.383,97	-24.288,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		
Classic	-113.609,84	-110.354,74
O	2.253,51	-13.007,55
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.499.160,63	-5.016.028,55
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Classic	-75.205,49	-391.250,25
O	-319.619,33	-46.112,98
J. Taksen		
Classic	-39.184,86	-511.226,46
O	-387.179,14	-6.176,23
K. Andere kosten (-)		
Classic	-253.569,02	-250.802,11
O	-3,32	-29.559,64
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>731.856,81</b>	<b>-79.255,10</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-87.014.374,32</b>	<b>24.418.785,55</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-87.014.374,32</b>	<b>24.418.785,55</b>
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-86.421.460,83</b>	<b>24.403.725,73</b>
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-87.014.374,32	24.418.785,55
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	592.913,49	-15.059,82
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>86.421.460,83</b>	<b>-24.403.725,73</b>

## 6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

### 6.1. Samenvatting van de regels

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

#### Kosten

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

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

#### Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegende aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

#### Vorderingen en schulden

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

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquidemiddelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

#### Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze wijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geïkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt op het moment van de aankoop in de respectievelijke posten van de balans opgenomen ten belope van hun aankoopprijs. Na de eerste evaluatie wordt de variatie in de waarde geboekt in de resultatenrekening.

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

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

## BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

### Verrichtingen in deviezen

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

### Belangrijke gebeurtenis:

Sinds 24 februari 2022 zijn we zeer alert op de gevolgen van het conflict tussen Rusland en Oekraïne. Wij volgen de ontwikkelingen op het gebied van markt- en financiële risico's nauwgezet om in het belang van houders van deelnemingsrechten alle noodzakelijke

### 6.2. Wisselkoersen

	31.12.2022		31.12.2021	
1 EUR	0,9874	CHF	1,0361	CHF
	7,4364	DKK	7,4376	DKK
	0,8872	GBP	0,8396	GBP
	8,3298	HKD	8,8660	HKD
	140,8183	JPY	130,9542	JPY
	1.349,5376	KRW	1.351,8466	KRW
	10,5135	NOK	10,0282	NOK
	11,1202	SEK	10,2960	SEK
	1,4314	SGD	1,5331	SGD
	32,8024	TWD	31,4630	TWD
	1,0672	USD	1,1372	USD

## 7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.2022

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
ADP	1.463	EUR	125,20	183.167,60		0,04%	0,04%
AIR LIQUIDE SA	10.637	EUR	132,40	1.408.338,80		0,31%	0,30%
ALSTOM	28.842	EUR	22,82	658.174,44		0,14%	0,14%
ARKEMA	5.158	EUR	83,88	432.653,04		0,09%	0,09%
BUREAU VERITAS SA	24.422	EUR	24,61	601.025,42		0,13%	0,13%
CREDIT AGRICOLE SA	86.355	EUR	9,83	848.956,01		0,18%	0,18%
DANONE	13.188	EUR	49,23	649.245,24		0,14%	0,14%
EDENRED	22.172	EUR	50,88	1.128.111,36		0,25%	0,24%
EIFFAGE	5.607	EUR	91,92	515.395,44		0,11%	0,11%
ELIS SA -W/I	31.557	EUR	13,82	436.117,74		0,10%	0,09%
ESKER SA	2.136	EUR	157,30	335.992,80		0,07%	0,07%
ESSILOR INTERNATIONAL	7.142	EUR	169,20	1.208.426,40		0,26%	0,25%
FNAC DARTY SA	9.435	EUR	34,44	324.941,40		0,07%	0,07%
GECINA SA	2.456	EUR	95,15	233.688,40		0,05%	0,05%
INTERPARFUMS SA	14.957	EUR	55,60	831.609,20		0,18%	0,17%
IPSOS	10.317	EUR	58,50	603.544,50		0,13%	0,13%
LECTRA	23.513	EUR	35,20	827.657,60		0,18%	0,17%
LISI	13.682	EUR	19,46	266.251,72		0,06%	0,06%
LOREAL	1.943	EUR	333,60	648.184,80		0,14%	0,14%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.861	EUR	679,90	2.625.093,90		0,57%	0,55%
MICHELIN (CGDE)	47.383	EUR	25,98	1.231.247,26		0,27%	0,26%
NEOEN SA	6.572	EUR	37,61	247.172,92		0,05%	0,05%
PERNOD-RICARD SA	5.098	EUR	183,75	936.757,50		0,20%	0,20%
REXEL SA	47.530	EUR	18,44	876.453,20		0,19%	0,18%
S.O.I.T.E.C.	4.974	EUR	152,85	760.275,90		0,17%	0,16%
SANOFI	15.563	EUR	89,84	1.398.179,92		0,30%	0,29%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	15.996	EUR	130,72	2.090.997,12		0,46%	0,44%
SODEXO	4.407	EUR	89,48	394.338,36		0,09%	0,08%
SOPRA STERIA GROUP	6.185	EUR	141,20	873.322,00		0,19%	0,18%
SPIE SA - W/I	43.590	EUR	24,36	1.061.852,40		0,23%	0,22%
TOTAL SA	54.380	EUR	58,65	3.189.387,00		0,69%	0,66%
VIRBAC SA	2.099	EUR	228,00	478.572,00		0,10%	0,10%
<b>Frankrijk</b>				<b>28.305.131,39</b>		<b>6,14%</b>	<b>5,94%</b>
ACKERMANS & VAN HAAREN	3.360	EUR	160,20	538.272,00		0,12%	0,11%
AEDIFICA	8.456	EUR	75,80	640.964,80		0,14%	0,13%
AGEAS	19.102	EUR	41,42	791.204,84		0,17%	0,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	46.614	EUR	56,27	2.622.969,78		0,57%	0,55%
ASCENCIO	2.244	EUR	52,50	117.810,00		0,03%	0,02%
AZELIS GROUP NV	39.255	EUR	26,52	1.041.042,60		0,23%	0,22%
BALTA GROUP NV	43.453	EUR	1,14	49.536,42		0,01%	0,01%
BARCO N.V.	39.760	EUR	23,08	917.660,80		0,20%	0,19%
BEKAERT NV	5.235	EUR	36,28	189.925,80		0,04%	0,04%
BIOCARTIS NV-W/I	16.938	EUR	0,53	8.943,26		0,00%	0,00%
CELYAD	3.847	EUR	0,51	1.946,58		0,00%	0,00%
CFE	3.130	EUR	9,54	29.860,20		0,01%	0,01%
COFINIMMO	2.004	EUR	83,70	167.734,80		0,04%	0,04%
DECEUNINCK NV	78.937	EUR	2,45	193.395,65		0,04%	0,04%
DIETEREN SA/NV	8.484	EUR	179,20	1.520.332,80		0,33%	0,32%
DREDGING ENVIRONMENTAL & MAR	3.130	EUR	124,00	388.120,00		0,08%	0,08%
ECONOCOM GROUP	87.475	EUR	2,85	249.303,75		0,05%	0,05%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	11.117	EUR	132,80	1.476.337,60		0,32%	0,31%
FAGRON NV	48.252	EUR	13,27	640.304,04		0,14%	0,13%
GALAPAGOS NV	438	EUR	41,35	18.111,30		0,00%	0,00%
GREENYARD FOODS	525	EUR	6,70	3.517,50		0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	8.583	EUR	74,58	640.120,14		0,14%	0,13%
INCLUSIO SA	7.265	EUR	13,75	99.893,75		0,02%	0,02%
ION BEAM APPLICATIONS	24.376	EUR	15,56	379.290,56		0,08%	0,08%
KBC GROEP NV	34.147	EUR	60,08	2.051.551,76		0,45%	0,43%
KINEPOLIS	27.857	EUR	38,78	1.080.294,46		0,24%	0,23%
LOTUS BAKERIES	358	EUR	6.320,00	2.262.560,00		0,49%	0,48%
MDX HEALTH	84.366	EUR	0,60	50.450,87		0,01%	0,01%



**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
MELEXIS NV	3.700	EUR	81,00	299.700,00		0,07%	0,06%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	20.006	EUR	3,40	68.120,43		0,01%	0,01%
MONTEA	5.306	EUR	66,60	353.379,60		0,08%	0,07%
NYXOAH SA	23.230	EUR	5,14	119.402,20		0,03%	0,03%
ONTEX GROUP NV - W/I	24.218	EUR	6,24	151.120,32		0,03%	0,03%
RECTICEL	25.772	EUR	15,54	400.496,88		0,09%	0,08%
RETAIL ESTATES	7.637	EUR	62,00	473.494,00		0,10%	0,10%
SHURGARD SELF STORAGE SA	19.965	EUR	42,85	855.500,25		0,19%	0,18%
SOFINA	623	EUR	205,60	128.088,80		0,03%	0,03%
SOLVAY SA	8.007	EUR	94,46	756.341,22		0,16%	0,16%
TELENET GROUP HOLDING NV	17.395	EUR	15,25	265.273,75		0,06%	0,06%
TESSENDERLO GROUP	12.637	EUR	33,35	421.443,95		0,09%	0,09%
UCB SA	16.713	EUR	73,56	1.229.408,28		0,27%	0,26%
UMICORE	25.518	EUR	34,32	875.777,76		0,19%	0,18%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	42.479	EUR	26,70	1.134.189,30		0,25%	0,24%
WERELDHAVE BELGIUM	753	EUR	49,00	36.897,00		0,01%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	28.556	EUR	28,90	825.268,40		0,18%	0,17%
<b>België</b>				<b>26.565.358,20</b>		<b>5,79%</b>	<b>5,56%</b>
ADOBE SYSTEMS INC	2.052	USD	336,53	647.045,73		0,14%	0,14%
ALPHABET INC-CL A	7.752	USD	88,23	640.861,05		0,14%	0,13%
AMAZON.COM INC	9.657	USD	84,00	760.073,09		0,17%	0,16%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	8.167	USD	63,24	483.936,36		0,11%	0,10%
APPLE INC	10.232	USD	129,93	1.245.672,30		0,27%	0,26%
BANK OF AMERICA CORP	24.099	USD	33,12	747.864,96		0,16%	0,16%
BERRY PLASTICS GROUP INC	11.161	USD	60,43	631.959,93		0,14%	0,13%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.548	USD	71,95	643.690,42		0,14%	0,14%
CENTENE CORP	6.707	USD	82,01	515.381,65		0,11%	0,11%
COMCAST CORP-CLASS A	18.662	USD	34,97	611.487,60		0,13%	0,13%
DEERE & CO	1.874	USD	428,76	752.866,00		0,16%	0,16%
HF SINCLAIR CORP	7.106	USD	51,89	345.495,75		0,08%	0,07%
HOLOGIC INC	10.267	USD	74,81	719.676,06		0,16%	0,15%
JONES LANG LASALLE INC	2.248	USD	159,37	335.688,70		0,07%	0,07%
KROGER CO	15.691	USD	44,58	655.427,29		0,14%	0,14%
MARSH & MCLENNAN COS	4.625	USD	165,48	717.118,76		0,16%	0,15%
MICROSOFT CORP	6.418	USD	239,82	1.442.178,27		0,31%	0,30%
PALO ALTO NETWORKS INC	3.871	USD	139,54	506.122,60		0,11%	0,11%
PEPSICO INC	3.823	USD	180,66	647.142,83		0,14%	0,14%
TJX COMPANIES INC	8.119	USD	79,60	605.549,22		0,13%	0,13%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.875	USD	530,18	931.447,65		0,20%	0,20%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.411	USD	288,78	381.793,00		0,08%	0,08%
VISA INC-CLASS A SHARES	5.289	USD	207,76	1.029.601,91		0,22%	0,22%
WASTE CONNECTIONS INC	6.255	USD	132,56	776.915,25		0,17%	0,16%
<b>Verenigde Staten</b>				<b>16.774.996,38</b>		<b>3,64%</b>	<b>3,54%</b>
ADIDAS AG	3.768	EUR	127,46	480.269,28		0,10%	0,10%
AIXTRON SE	27.094	EUR	26,97	730.725,18		0,16%	0,15%
AMADEUS FIRE AG	4.948	EUR	115,60	571.988,80		0,12%	0,12%
CANCOM SE	16.030	EUR	27,36	438.580,80		0,10%	0,09%
DE VOLKSBANK NV	4.962	EUR	200,90	996.865,80		0,22%	0,21%
DEUTSCHE BOERSE AG	4.161	EUR	161,40	671.585,40		0,15%	0,14%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	95.687	EUR	18,64	1.783.414,31		0,39%	0,38%
ENCAVIS AG	28.862	EUR	18,48	533.514,07		0,12%	0,11%
GERRESHEIMER AG	12.695	EUR	62,80	797.246,00		0,17%	0,17%
HAMBORNER REIT AG	78.368	EUR	6,73	527.416,64		0,11%	0,11%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	38.652	EUR	28,43	1.098.876,36		0,24%	0,23%
NEXUS AG	3.977	EUR	55,80	221.916,60		0,05%	0,05%
SIEMENS AG-REG	20.131	EUR	129,64	2.609.782,84		0,57%	0,55%
STRATEC BIOMEDICAL AG	5.160	EUR	81,10	418.476,00		0,09%	0,09%
STROEER SE + CO KGAA	8.027	EUR	43,56	349.656,12		0,08%	0,07%
SYMRISE AG	6.931	EUR	101,65	704.536,15		0,15%	0,15%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	333.968	EUR	2,30	769.128,30		0,17%	0,16%
<b>Duitsland</b>				<b>13.703.978,65</b>		<b>2,99%</b>	<b>2,88%</b>
AALBERTS INDUSTRIES NV	16.244	EUR	36,23	588.520,12		0,13%	0,12%
ALFEN BEHEER B.V.	6.766	EUR	84,20	569.697,20		0,12%	0,12%
ARGENX SE	5.536	EUR	348,30	1.928.188,80		0,42%	0,41%
ASML HOLDING NV	7.219	EUR	503,80	3.636.932,19		0,79%	0,75%
ASR NEDERLAND NV	22.822	EUR	44,35	1.012.155,70		0,22%	0,21%
CORBION NV	15.965	EUR	31,84	508.325,60		0,11%	0,11%
EURONEXT NV - W/I	11.014	EUR	69,16	761.728,24		0,17%	0,16%
KONINKLIJKE DSM NV	10.334	EUR	114,30	1.181.176,20		0,26%	0,25%
NN GROUP NV - W/I	20.399	EUR	38,16	778.425,84		0,17%	0,16%
ONWARD MEDICAL	19.958	EUR	6,22	124.138,76		0,03%	0,03%
PROSUS NV	20.740	EUR	64,45	1.336.693,00		0,29%	0,28%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	42.753	EUR	22,51	962.370,03		0,21%	0,20%

## BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b>Nederland</b>				<b>13.388.351,68</b>		<b>2,92%</b>	<b>2,80%</b>
AMPLIFON SPA	15.438	EUR	27,82	429.485,16		0,09%	0,09%
AUTOGRILL SPA	72.762	EUR	6,46	470.188,04		0,10%	0,10%
BANCA GENERALI SPA	27.093	EUR	32,06	868.601,58		0,19%	0,18%
BREMBO SPA	55.718	EUR	10,45	582.253,10		0,13%	0,12%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	13.500	EUR	69,10	932.850,00		0,20%	0,20%
FINECOBANK SPA	59.343	EUR	15,52	921.003,36		0,20%	0,19%
INTERPUMP GROUP SPA	11.556	EUR	42,16	487.200,96		0,11%	0,10%
INTESA SANPAOLO	455.627	EUR	2,08	946.792,91		0,21%	0,20%
MEDIOBANCA SPA	65.343	EUR	8,98	587.041,51		0,13%	0,12%
MONCLER SPA	19.507	EUR	49,50	965.596,50		0,21%	0,20%
SESA SPA	3.740	EUR	116,00	433.840,00		0,09%	0,09%
WIIT SPA	9.644	EUR	18,00	173.592,00		0,04%	0,04%
<b>Italië</b>				<b>7.798.445,12</b>		<b>1,70%</b>	<b>1,63%</b>
CARGOTEC OYJ-B SHARE	15.917	EUR	41,32	657.690,44		0,14%	0,14%
HARVIA OYJ	7.894	EUR	17,68	139.565,92		0,03%	0,03%
HUHTAMAKI OYJ	19.237	EUR	32,00	615.584,00		0,13%	0,13%
KONECRANES OYJ	15.024	EUR	28,76	432.090,24		0,09%	0,09%
METSA BOARD OYJ	14.707	EUR	8,76	128.906,86		0,03%	0,03%
NESTE OIL OYJ	38.948	EUR	43,02	1.675.542,96		0,37%	0,35%
NORDEA BANK ABP	54.280	EUR	10,03	544.428,40		0,12%	0,11%
OUTOTEC OYJ	61.481	EUR	9,61	590.955,37		0,13%	0,12%
SAMPO OYJ-A SHS	25.233	EUR	48,82	1.231.875,06		0,27%	0,26%
TERVEYSTALO OYJ	10.085	EUR	6,25	63.031,25		0,01%	0,01%
TIETOEVRY OYJ	12.592	EUR	26,52	333.939,84		0,07%	0,07%
UPM-KYMMENE CORP	31.550	EUR	34,93	1.102.041,50		0,24%	0,23%
<b>Finland</b>				<b>7.515.651,84</b>		<b>1,63%</b>	<b>1,57%</b>
ASTRAZENECA PLC	7.059	GBP	112,18	892.509,01		0,19%	0,19%
BRITVIC PLC	41.854	GBP	7,77	366.532,07		0,08%	0,08%
CNH INDUSTRIAL NV	45.639	EUR	14,96	682.987,64		0,15%	0,14%
GREGGS PLC	16.198	GBP	23,46	428.295,38		0,09%	0,09%
IG GROUP HOLDINGS PLC	48.128	GBP	7,82	424.188,18		0,09%	0,09%
LINDE PLC	3.338	EUR	305,45	1.019.592,10		0,22%	0,21%
PAGEGROUP PLC	84.969	GBP	4,61	441.676,00		0,10%	0,09%
PETS AT HOME GROUP PLC	214.335	GBP	2,84	685.098,97		0,15%	0,14%
STELLANTIS NV	46.614	EUR	13,27	618.567,78		0,13%	0,13%
WH SMITH PLC	44.591	GBP	14,84	746.073,15		0,16%	0,16%
YOUGOV PLC	30.973	GBP	10,20	356.071,68		0,08%	0,07%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>6.661.591,96</b>		<b>1,44%</b>	<b>1,39%</b>
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	16.526	EUR	48,55	802.337,30		0,17%	0,17%
BANCO SANTANDER SA	400.645	EUR	2,80	1.122.807,61		0,24%	0,24%
BANKINTER SA	85.565	EUR	6,27	536.321,42		0,12%	0,11%
GRIFOLS SA	45.613	EUR	10,77	491.252,01		0,11%	0,10%
IBERDROLA SA	36.782	EUR	10,93	402.027,26		0,09%	0,08%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	5.807	EUR	36,06	209.400,42		0,05%	0,04%
VISCOFAN SA	10.781	EUR	60,20	649.016,20		0,14%	0,14%
<b>Spanje</b>				<b>4.213.162,22</b>		<b>0,92%</b>	<b>0,88%</b>
GLANBIA PLC	54.307	EUR	11,92	647.339,44		0,14%	0,14%
GREENCORE GROUP PLC	153.537	GBP	0,64	111.010,41		0,02%	0,02%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	68.744	EUR	4,28	294.224,32		0,06%	0,06%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	3.027	USD	159,31	451.844,81		0,10%	0,10%
KEYWORDS STUDIOS PLC	27.352	GBP	27,24	839.750,33		0,18%	0,18%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	20.417	EUR	34,56	705.611,52		0,15%	0,15%
<b>Ierland</b>				<b>3.049.780,83</b>		<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	1.159	CHF	613,50	720.083,55		0,16%	0,15%
STMICROELECTRONICS NV	46.313	EUR	32,99	1.528.097,44		0,33%	0,32%
<b>Zwitserland</b>				<b>2.248.180,99</b>		<b>0,49%</b>	<b>0,47%</b>
BAWAG GROUP AG	19.882	EUR	49,80	990.123,60		0,22%	0,21%
OMV AG	13.700	EUR	48,10	658.970,00		0,14%	0,14%
WIENERBERGER AG	20.981	EUR	22,56	473.331,36		0,10%	0,10%
<b>Oostenrijk</b>				<b>2.122.424,96</b>		<b>0,46%</b>	<b>0,45%</b>
HEXATRONIC GROUP AB	26.633	SEK	141,55	339.012,27		0,07%	0,07%
HEXPOL AB	62.056	SEK	111,10	619.988,00		0,14%	0,13%
LOOMIS AB	33.778	SEK	286,00	868.731,19		0,19%	0,18%
<b>Zweden</b>				<b>1.827.731,46</b>		<b>0,40%</b>	<b>0,38%</b>

**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
APERAM	13.894	EUR	29,49	409.734,06		0,09%	0,09%
GRAND CITY PROPERTIES	19.415	EUR	9,19	178.423,85		0,04%	0,04%
RTL GROUP	818	EUR	39,44	32.261,92		0,01%	0,01%
SWORD GROUP	11.450	EUR	39,40	451.130,00		0,10%	0,09%
<b>Luxemburg</b>				<b>1.071.549,83</b>		<b>0,24%</b>	<b>0,23%</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	41.828	HKD	86,25	433.100,84		0,09%	0,09%
TENCENT HOLDINGS LTD	14.800	HKD	334,00	593.432,05		0,13%	0,12%
<b>China</b>				<b>1.026.532,89</b>		<b>0,22%</b>	<b>0,21%</b>
JERONIMO MARTINS	38.954	EUR	20,18	786.091,72		0,17%	0,17%
<b>Portugal</b>				<b>786.091,72</b>		<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>
CRAYON GROUP HOLDING AS	30.968	NOK	100,10	294.849,17		0,06%	0,06%
STATOIL ASA	12.406	NOK	351,80	415.126,34		0,09%	0,09%
<b>Noorwegen</b>				<b>709.975,51</b>		<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>
SONY CORP	8.500	JPY	10.035,00	605.727,38		0,13%	0,13%
<b>Japan</b>				<b>605.727,38</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	42.000	TWD	448,50	574.255,89		0,13%	0,12%
<b>Taiwan</b>				<b>574.255,89</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,12%</b>
DBS GROUP HOLDINGS LTD	22.400	SGD	33,92	530.814,59		0,12%	0,11%
<b>Singapore</b>				<b>530.814,59</b>		<b>0,12%</b>	<b>0,11%</b>
AIA GROUP LTD	39.400	HKD	86,80	410.562,01		0,09%	0,09%
<b>Hong-Kong</b>				<b>410.562,01</b>		<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>
DFDS A/S	10.600	DKK	256,40	365.475,46		0,08%	0,08%
<b>Denemarken</b>				<b>365.475,46</b>		<b>0,08%</b>	<b>0,08%</b>
HYNIX SEMICONDUCTOR INC	4.316	KRW	75.900,00	242.738,25		0,05%	0,05%
<b>Zuid-Korea</b>				<b>242.738,25</b>		<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>140.498.509,21</b>		<b>30,55%</b>	<b>29,48%</b>
BANK OF AMER CRP 0.75% 16-26/07/2023	100.000	EUR	99,04	99.039,70		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 0.5% 16-26/09/2023	100.000	EUR	98,14	98.138,55		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 1.25% 18-23/10/2023	200.000	EUR	98,34	196.684,88		0,04%	0,04%
CREDIT AGRICOLE 0.75% 18-05/12/2023	1.300.000	EUR	97,92	1.273.010,70		0,28%	0,27%
KFW 0% 20-30/06/2023	8.500.000	EUR	98,79	8.396.906,05		1,83%	1,76%
<b>Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>10.063.779,88</b>		<b>2,19%</b>	<b>2,11%</b>
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	500.000	EUR	98,16	490.820,00		0,11%	0,10%
FRANCE O.A.T. 8.5% 92-25/04/2023	5.000	EUR	101,83	5.091,63		0,00%	0,00%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	11.620.000	EUR	96,60	11.225.268,60		2,45%	2,35%
ITALY BTPS 0.95% 18-01/03/2023	11.032.000	EUR	99,72	11.000.944,92		2,40%	2,30%
<b>Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling</b>				<b>22.722.125,15</b>		<b>4,96%</b>	<b>4,75%</b>
<b>EUR</b>				<b>32.785.905,03</b>		<b>7,15%</b>	<b>6,86%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>32.785.905,03</b>		<b>7,15%</b>	<b>6,86%</b>
COUNCIL OF EUROP 0% 21-15/04/2028	421.000	EUR	84,88	357.324,51		0,08%	0,08%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-15/05/2028	350.000	EUR	84,98	297.415,16		0,06%	0,06%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 21-15/11/2030	820.000	EUR	78,33	642.309,85		0,14%	0,14%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047	899.000	EUR	72,03	647.526,24		0,14%	0,14%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 22-15/06/2032	418.000	EUR	86,45	361.366,52		0,08%	0,08%
EUROPEAN INVT BK 2.25% 22-15/03/2030	1.668.000	EUR	94,58	1.577.526,51		0,34%	0,33%
<b>Uitgegeven door een internationale instelling</b>				<b>3.883.468,79</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,83%</b>
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	500.000	EUR	78,90	394.496,70		0,09%	0,08%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025	354.000	EUR	95,02	336.377,21		0,07%	0,07%
ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027	100.000	EUR	93,42	93.418,67		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 22-22/02/2033 FRN	100.000	EUR	98,74	98.745,00		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 3% 22-01/06/2032	100.000	EUR	90,04	90.038,12		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030	100.000	EUR	98,68	98.675,01		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 4.5% 22-21/11/2034	100.000	EUR	98,44	98.442,44		0,02%	0,02%
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	1.400.000	EUR	85,48	1.196.723,08		0,26%	0,25%
AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN	1.260.000	EUR	84,50	1.064.687,27		0,23%	0,22%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	630.000	EUR	89,05	561.015,44		0,12%	0,12%
AIB GROUP PLC 22-04/07/2026 FRN	200.000	EUR	96,92	193.845,68		0,04%	0,04%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	100.000	EUR	102,17	102.165,25		0,02%	0,02%





**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN	100.000	EUR	95,20	95.204,29		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	373.000	EUR	101,65	379.153,05		0,08%	0,08%
NATIONWIDE BLDG 2% 22-28/04/2027	100.000	EUR	92,30	92.299,22		0,02%	0,02%
NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028	100.000	EUR	92,73	92.730,35		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	407.000	EUR	97,23	395.716,45		0,09%	0,08%
NATWEST MARKETS 1.375% 22-02/03/2027	300.000	EUR	89,23	267.687,84		0,06%	0,06%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	1.400.000	EUR	83,97	1.175.596,38		0,26%	0,25%
NIBC BANK NV 0.875% 22-24/06/2027	100.000	EUR	82,61	82.606,80		0,02%	0,02%
NN BANK NV 0.5% 21-21/09/2028	900.000	EUR	80,82	727.336,17		0,16%	0,15%
NN BANK NV 1.875% 22-17/05/2032	200.000	EUR	88,22	176.447,82		0,04%	0,04%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	200.000	EUR	90,52	181.032,32		0,04%	0,04%
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-19/03/2031	151.000	EUR	77,39	116.862,01		0,03%	0,02%
NORDEA BANK ABP 1.125% 22-16/02/2027	578.000	EUR	90,28	521.809,56		0,11%	0,11%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	822.000	EUR	67,28	553.009,05		0,12%	0,12%
OP CORPORATE BK 0.375% 19-26/02/2024	100.000	EUR	96,61	96.611,85		0,02%	0,02%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	100.000	EUR	84,46	84.459,09		0,02%	0,02%
OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	100.000	EUR	97,62	97.624,32		0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	100.000	EUR	98,84	98.842,04		0,02%	0,02%
ROYAL BK CANADA 2.125% 22-26/04/2029	100.000	EUR	89,01	89.005,12		0,02%	0,02%
ROYAL BK SCOTLND 19-15/11/2025 FRN	470.000	EUR	93,45	439.219,09		0,10%	0,09%
SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	100.000	EUR	95,63	95.632,30		0,02%	0,02%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	100.000	EUR	96,58	96.576,48		0,02%	0,02%
SBAB BANK AB 0.125% 21-27/08/2026	710.000	EUR	87,29	619.788,96		0,14%	0,13%
SBAB BANK AB 1.875% 22-10/12/2025	611.000	EUR	95,26	582.058,21		0,13%	0,12%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	680.000	EUR	86,93	591.146,30		0,13%	0,12%
SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026	100.000	EUR	100,07	100.065,12		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025	100.000	EUR	97,28	97.280,57		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 2.625% 22-30/05/2029	100.000	EUR	92,61	92.612,31		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN	200.000	EUR	87,61	175.218,90		0,04%	0,04%
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	800.000	EUR	85,77	686.180,24		0,15%	0,14%
SOCIETE GENERALE 22-06/09/2032 FRN	100.000	EUR	99,99	99.985,08		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	100.000	EUR	95,97	95.967,95		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	100.000	EUR	96,84	96.844,82		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	200.000	EUR	99,82	199.634,10		0,04%	0,04%
SOCIETE GENERALE 4.25% 22-16/11/2032	100.000	EUR	99,46	99.458,04		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 OEST 0.125% 21-03/03/2028	100.000	EUR	81,20	81.202,54		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 OEST 1.75% 22-27/04/2027	530.000	EUR	90,77	481.105,80		0,10%	0,10%
SPAREBANK 1 SMN 0.125% 19-11/09/2026	337.000	EUR	87,39	294.491,70		0,06%	0,06%
SPAREBANK 1 SR 2.875% 22-20/09/2025	380.000	EUR	96,96	368.445,34		0,08%	0,08%
SPAREBANK 1 SR 21-15/07/2027 FRN	100.000	EUR	86,58	86.579,88		0,02%	0,02%
SPAREBANKEN 3.125% 22-14/11/2025	170.000	EUR	99,19	168.624,87		0,04%	0,04%
SUMITOMO MITSUI 0.465% 19-30/05/2024	200.000	EUR	95,98	191.965,82		0,04%	0,04%
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	500.000	EUR	95,65	478.270,00		0,10%	0,10%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/2027	870.000	EUR	82,80	720.334,42		0,16%	0,15%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625% 22-05/09/20	100.000	EUR	93,25	93.252,01		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75% 22-01/11/202	100.000	EUR	99,79	99.788,42		0,02%	0,02%
SWEDBANK AB 3.75% 22-14/11/2025	100.000	EUR	99,89	99.886,90		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 0.5% 22-18/01/2027	100.000	EUR	86,74	86.744,73		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 1.952% 22-08/04/2030	100.000	EUR	85,93	85.931,33		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 2.551% 22-03/08/2027	100.000	EUR	93,14	93.137,00		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 3.129% 22-03/08/2032	100.000	EUR	90,75	90.749,05		0,02%	0,02%
TORONTO DOM BANK 3.25% 22-27/04/2026	200.000	EUR	99,20	198.397,22		0,04%	0,04%
TORONTO DOM BANK 3.631% 22-13/12/2029	100.000	EUR	95,88	95.876,41		0,02%	0,02%
UBS GROUP 22-21/03/2025 FRN	200.000	EUR	96,15	192.306,28		0,04%	0,04%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	100.000	EUR	99,64	99.642,21		0,02%	0,02%
UNICREDIT 0.01% 20-24/06/2030	328.000	EUR	78,77	258.366,78		0,06%	0,05%
UNICREDIT 2.625% 22-27/04/2028	200.000	EUR	97,04	194.081,50		0,04%	0,04%
UNICREDIT BK AUS 1.5% 22-24/05/2028	300.000	EUR	90,88	272.649,30		0,06%	0,06%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	200.000	EUR	92,25	184.497,74		0,04%	0,04%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	893.000	EUR	80,32	717.282,34		0,16%	0,15%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	200.000	EUR	74,68	149.357,46		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	150.000	EUR	101,19	151.788,95		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	100.000	EUR	85,39	85.387,11		0,02%	0,02%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	1.450.000	EUR	97,45	1.412.977,59		0,31%	0,30%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	100.000	EUR	93,76	93.760,98		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.01% 19-16/09/2024	100.000	EUR	93,96	93.959,42		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.25% 21-22/06/2026	100.000	EUR	86,75	86.749,68		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN	900.000	EUR	90,52	814.709,34		0,18%	0,17%
VOLKSBANK NV 22-04/05/2027 FRN	800.000	EUR	92,79	742.317,44		0,16%	0,16%
WESTPAC BANKING 21-13/05/2031 FRN	419.000	EUR	84,63	354.595,64		0,08%	0,07%
<b>Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>71.303.977,12</b>		<b>15,55%</b>	<b>15,10%</b>
A2A SPA 4.5% 22-19/09/2030	100.000	EUR	97,65	97.651,39		0,02%	0,02%
ABB FINANCE BV 0.625% 22-31/03/2024	100.000	EUR	96,76	96.763,69		0,02%	0,02%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	84,31	84.305,38		0,02%	0,02%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	104.000	EUR	89,76	93.352,74		0,02%	0,02%







**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NERVAL SAS 2.875% 22-14/04/2032	400.000	EUR	80,00	320.019,00		0,07%	0,07%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	44.000	EUR	90,97	40.027,39		0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 1.25% 22-29/03/2031	20.000	EUR	84,16	16.832,74		0,00%	0,00%
NESTLE FIN INTL 3.25% 22-15/01/2031	20.000	EUR	97,89	19.578,51		0,00%	0,00%
NESTLE FIN INTL 3.375% 22-15/11/2034	50.000	EUR	96,68	48.341,77		0,01%	0,01%
NTT FINANCE 0.082% 21-13/12/2025	834.000	EUR	90,51	754.822,46		0,16%	0,16%
ORANGE 0.125% 20-16/09/2029	300.000	EUR	79,46	238.391,67		0,05%	0,05%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	200.000	EUR	99,98	199.956,42		0,04%	0,04%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	100,50	100.504,76		0,02%	0,02%
ORANGE 2.375% 22-18/05/2032	100.000	EUR	89,30	89.301,07		0,02%	0,02%
ORANGE 3.625% 22-16/11/2031	100.000	EUR	98,01	98.010,81		0,02%	0,02%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	200.000	EUR	94,39	188.787,38		0,04%	0,04%
ORSTED A/S 2.25% 22-14/06/2028	251.000	EUR	92,71	232.689,98		0,05%	0,05%
OTE PLC 0.875% 19-24/09/2026	100.000	EUR	90,50	90.500,45		0,02%	0,02%
PACCAR FINANCIAL 3.25% 22-29/11/2025	100.000	EUR	98,78	98.783,33		0,02%	0,02%
PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028	100.000	EUR	86,42	86.423,75		0,02%	0,02%
PEUGEOT 1.125% 19-18/09/2029	200.000	EUR	83,15	166.295,46		0,04%	0,03%
PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	200.000	EUR	98,17	196.335,50		0,04%	0,04%
PEUGEOT 2% 18-20/03/2025	500.000	EUR	96,15	480.751,40		0,10%	0,10%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	487.000	EUR	88,98	433.338,05		0,09%	0,09%
PPG INDUSTRIES 2.75% 22-01/06/2029	100.000	EUR	92,41	92.410,60		0,02%	0,02%
PROLOGIS EURO 1% 22-08/02/2029	100.000	EUR	82,45	82.450,71		0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 0.75% 21-23/03/2033	174.000	EUR	66,33	115.407,34		0,03%	0,02%
PROLOGIS INTL II 3.625% 22-07/03/2030	100.000	EUR	94,13	94.125,87		0,02%	0,02%
R.A.T.P. 0.875% 17-25/05/2027	900.000	EUR	90,30	812.691,00		0,18%	0,17%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	40.000	EUR	90,84	36.336,26		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 4.125% 22-01/12/2025	101.000	EUR	99,11	100.098,89		0,02%	0,02%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	457.000	EUR	99,21	453.409,31		0,10%	0,10%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	111.000	EUR	97,84	108.602,92		0,02%	0,02%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	247.000	EUR	85,92	212.222,65		0,05%	0,04%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	101.000	EUR	87,24	88.108,16		0,02%	0,02%
ROYAL SCHIPHOL 1.5% 18-05/11/2030	100.000	EUR	82,28	82.280,51		0,02%	0,02%
RTE RESEAU DE TR 0.75% 22-12/01/2034	300.000	EUR	71,34	214.007,61		0,05%	0,05%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	100.000	EUR	89,56	89.557,90		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 1.25% 22-25/02/2035	100.000	EUR	76,50	76.499,50		0,02%	0,02%
SMITH & NEPHEW 4.565% 22-11/10/2029	100.000	EUR	99,76	99.763,84		0,02%	0,02%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	200.000	EUR	77,26	154.529,92		0,03%	0,03%
SNAM 0.625% 21-30/06/2031	100.000	EUR	73,66	73.656,73		0,02%	0,02%
SNAM 3.375% 22-05/12/2026	100.000	EUR	97,65	97.648,00		0,02%	0,02%
SNCF RESEAU 0.875% 19-22/01/2029	1.000.000	EUR	86,57	865.743,90		0,19%	0,18%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	400.000	EUR	81,99	327.974,24		0,07%	0,07%
SOCIETE FONCIERE 0.5% 21-21/04/2028	100.000	EUR	79,81	79.813,00		0,02%	0,02%
STELLANTIS NV 2.75% 22-01/04/2032	100.000	EUR	84,24	84.241,67		0,02%	0,02%
STORA ENSO OYJ 0.625% 20-02/12/2030	700.000	EUR	77,17	540.195,32		0,12%	0,11%
SUEZ 1.875% 22-24/05/2027	100.000	EUR	90,46	90.461,65		0,02%	0,02%
SUEZ 2.375% 22-24/05/2030	100.000	EUR	87,38	87.381,45		0,02%	0,02%
SUEZ 4.625% 22-03/11/2028	400.000	EUR	100,99	403.969,88		0,09%	0,08%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	230.000	EUR	82,71	190.229,46		0,04%	0,04%
TAKEDA PHARM 0.75% 20-09/07/2027	100.000	EUR	87,64	87.643,55		0,02%	0,02%
TAKEDA PHARMACEU 3% 18-21/11/2030	100.000	EUR	93,46	93.457,06		0,02%	0,02%
TALANX AG 21-01/12/2042 FRN	700.000	EUR	72,04	504.309,19		0,11%	0,11%
TALANX AG 4% 22-25/10/2029	100.000	EUR	99,31	99.310,15		0,02%	0,02%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	1.300.000	EUR	97,69	1.270.019,01		0,28%	0,27%
TELEFONICA EMIS 2.592% 22-25/05/2031	500.000	EUR	90,03	450.146,35		0,10%	0,09%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	83,78	83.780,13		0,02%	0,02%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	400.000	EUR	74,67	298.693,20		0,07%	0,06%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	200.000	EUR	88,26	176.514,86		0,04%	0,04%
TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	100.000	EUR	97,57	97.568,75		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 0.125% 20-30/11/2032	113.000	EUR	68,26	77.135,09		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	100.000	EUR	84,31	84.307,75		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 0.875% 21-16/06/2035	100.000	EUR	69,04	69.039,25		0,02%	0,01%
TENNET HLD BV 1.375% 18-05/06/2028	109.000	EUR	88,36	96.317,35		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026	558.000	EUR	92,83	517.985,04		0,11%	0,11%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	1.043.000	EUR	91,77	957.159,33		0,21%	0,20%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	100.000	EUR	96,96	96.958,70		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 2.125% 22-17/11/2029	100.000	EUR	89,23	89.227,60		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 2.75% 22-17/05/2042	293.000	EUR	80,67	236.357,53		0,05%	0,05%
TENNET HLD BV 3.875% 22-28/10/2028	159.000	EUR	100,15	159.237,53		0,03%	0,03%
TENNET HLD BV 4.25% 22-28/04/2032	183.000	EUR	101,69	186.090,80		0,04%	0,04%
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	174.000	EUR	105,11	182.890,55		0,04%	0,04%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	462.000	EUR	83,40	385.308,60		0,08%	0,08%
TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	119.000	EUR	92,14	109.649,30		0,02%	0,02%
TESCO CORP TREAS 0.375% 21-27/07/2029	132.000	EUR	77,04	101.691,89		0,02%	0,02%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	100.000	EUR	90,20	90.195,57		0,02%	0,02%
THERMO FISHER 0.75% 16-12/09/2024	110.000	EUR	95,64	105.207,41		0,02%	0,02%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	100.000	EUR	98,81	98.809,04		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	94,13	94.132,82		0,02%	0,02%
TOTAL SE 21-31/12/2061 FRN	100.000	EUR	70,63	70.626,23		0,02%	0,01%
TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	100.000	EUR	85,10	85.103,08		0,02%	0,02%
TOYOTA FIN AUSTR 0.064% 22-13/01/2025	100.000	EUR	93,38	93.378,49		0,02%	0,02%
UNIBAIL-RODAMCO 1% 15-14/03/2025	100.000	EUR	93,36	93.355,71		0,02%	0,02%
UNIPOL GRUPPO 3.25% 20-23/09/2030	100.000	EUR	92,24	92.241,16		0,02%	0,02%
UNIQA INSURANCE 20-09/10/2035 FRN	200.000	EUR	91,89	183.785,50		0,04%	0,04%
UPJOHN FINANCE 1.023% 20-23/06/2024	200.000	EUR	95,43	190.868,12		0,04%	0,04%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	100.000	EUR	75,82	75.821,39		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 20-19/11/2028	105.000	EUR	80,57	84.603,23		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ 2.25% 22-23/05/2029	100.000	EUR	90,27	90.271,20		0,02%	0,02%
URENCO FINANCE 3.25% 22-13/06/2032	100.000	EUR	91,79	91.786,15		0,02%	0,02%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	100.000	EUR	76,51	76.514,44		0,02%	0,02%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	639.000	EUR	90,48	578.140,36		0,13%	0,12%
VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029	134.000	EUR	79,74	106.849,68		0,02%	0,02%
VATTENFALL AB 0.5% 19-24/06/2026	100.000	EUR	89,51	89.512,67		0,02%	0,02%
VERBUND AG 0.9% 21-01/04/2041	800.000	EUR	61,97	495.779,28		0,11%	0,10%
VERIZON COMM INC 4.75% 22-31/10/2034	198.000	EUR	102,49	202.939,94		0,04%	0,04%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	151.000	EUR	90,42	136.528,51		0,03%	0,03%
VODAFONE INT FIN 3.25% 22-02/03/2029	100.000	EUR	96,64	96.643,33		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 0.875% 20-22/09/2028	200.000	EUR	80,93	161.850,92		0,04%	0,03%
VOLKSWAGEN INTFN 1.25% 20-23/09/2032	100.000	EUR	74,81	74.807,75		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	400.000	EUR	92,24	368.968,76		0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	82,45	82.450,04		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	100.000	EUR	97,90	97.897,98		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 3.75% 22-28/09/2027	200.000	EUR	96,16	192.317,20		0,04%	0,04%
VOLKSWAGEN INTFN 4.125% 22-15/11/2025	100.000	EUR	99,48	99.482,04		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 22-15/02/2028	100.000	EUR	97,75	97.753,43		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 4.375% 22-15/05/2030	100.000	EUR	96,72	96.724,99		0,02%	0,02%
VOLVO CAR AB 2.5% 20-07/10/2027	930.000	EUR	87,87	817.219,27		0,18%	0,17%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	100.000	EUR	91,36	91.365,00		0,02%	0,02%
VOLVO TREAS AB 0% 21-18/05/2026	100.000	EUR	88,17	88.172,15		0,02%	0,02%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	100.000	EUR	96,49	96.486,79		0,02%	0,02%
VONOVIA SE 0.625% 21-24/03/2031	200.000	EUR	69,81	139.626,82		0,03%	0,03%
VONOVIA SE 0.75% 21-01/09/2032	100.000	EUR	65,76	65.764,54		0,01%	0,01%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	200.000	EUR	90,44	180.877,38		0,04%	0,04%
VONOVIA SE 1.875% 22-28/06/2028	100.000	EUR	84,75	84.747,35		0,02%	0,02%
VONOVIA SE 2.375% 22-25/03/2032	200.000	EUR	79,01	158.022,92		0,03%	0,03%
VONOVIA SE 4.75% 22-23/05/2027	100.000	EUR	98,45	98.453,53		0,02%	0,02%
<b>Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>53.632.444,19</b>		<b>11,69%</b>	<b>11,37%</b>
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	200.000	EUR	82,92	165.836,00		0,04%	0,03%
ACTION LOGEMENT 3.125% 22-28/09/2037	400.000	EUR	91,24	364.943,96		0,08%	0,08%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	700.000	EUR	85,74	600.208,14		0,13%	0,13%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	770.000	EUR	83,55	643.355,87		0,14%	0,14%
AUTONOMOUS COMMU 1.723% 22-30/04/2032	450.000	EUR	83,62	376.279,61		0,08%	0,08%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	930.000	EUR	74,60	693.806,13		0,15%	0,15%
BASQUE GOVT 1.125% 19-30/04/2029	348.000	EUR	87,18	303.370,95		0,07%	0,06%
BASQUE GOVT 1.875% 22-30/07/2033	422.000	EUR	83,19	351.046,73		0,08%	0,07%
BELGIAN 0.35% 22-22/06/2032	755.722	EUR	76,87	580.938,95		0,13%	0,12%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	1.300.000	EUR	83,18	1.081.366,00		0,24%	0,23%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	476.083	EUR	90,89	432.697,77		0,09%	0,09%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	1.100.000	EUR	84,05	924.515,90		0,20%	0,19%
BPIFRANCE 3.375% 22-25/11/2032	1.800.000	EUR	98,96	1.781.218,98		0,39%	0,37%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	1.500.000	EUR	77,09	1.156.293,75		0,25%	0,24%
CAISSE AMORT DET 0.45% 22-19/01/2032	600.000	EUR	77,14	462.862,92		0,10%	0,10%
CAISSE AMORT DET 1.5% 22-25/05/2032	500.000	EUR	84,76	423.792,10		0,09%	0,09%
CAISSE AMORT DET 1.75% 22-25/11/2027	100.000	EUR	93,33	93.327,56		0,02%	0,02%
CAISSE AMORT DET 2.75% 22-25/11/2032	300.000	EUR	94,37	283.118,10		0,06%	0,06%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	3.500.000	EUR	98,44	3.445.520,40		0,75%	0,71%
CAISSE DES DEPOT 0.01% 21-01/06/2026	1.200.000	EUR	89,79	1.077.502,32		0,23%	0,23%
CAISSE FR DE FIN 0.5% 19-19/02/2027	200.000	EUR	89,11	178.217,64		0,04%	0,04%
CHILE 0.555% 21-21/01/2029	450.000	EUR	81,33	365.990,63		0,08%	0,08%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	707.000	EUR	77,89	550.708,81		0,12%	0,12%
COMM FRANC BELG 0.625% 21-11/06/2035	500.000	EUR	69,06	345.285,00		0,08%	0,07%
COMM FRANC BELG 1.625% 22-03/05/2032	400.000	EUR	85,26	341.043,92		0,07%	0,07%
COMUNIDAD MADRID 0.42% 21-30/04/2031	240.000	EUR	76,42	183.412,01		0,04%	0,04%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	560.000	EUR	89,41	500.683,90		0,11%	0,11%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	2.694.687	EUR	99,17	2.672.444,71		0,58%	0,56%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	2.261.000	EUR	82,84	1.873.057,62		0,41%	0,39%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	1.660.000	EUR	81,70	1.356.153,60		0,30%	0,29%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	1.210.000	EUR	80,68	976.236,47		0,21%	0,21%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2050	3.050.000	EUR	51,04	1.556.675,47		0,34%	0,33%



**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b>EUR</b>				<b>271.454.813,90</b>		<b>59,20%</b>	<b>57,22%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>271.454.813,90</b>		<b>59,20%</b>	<b>57,22%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AEDIFICA SA DVD RTS 22/10/2020	7.721	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
XIOR STUDENT HOUSING SCRIP RTS 04/03/202	28.556	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
<b>België</b>				<b>0,00</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	1.372	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	1.372	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	1.372	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
<b>Frankrijk</b>				<b>0,00</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>ANDERE EFFECTEN</b>				<b>0,00</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
BNP PARIBAS MOIS-O	12.964	EUR	1.093,49	14.176.008,25	0,08%	3,10%	2,97%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA</b>				<b>14.176.008,25</b>		<b>3,10%</b>	<b>2,97%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>14.176.008,25</b>		<b>3,10%</b>	<b>2,97%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>14.176.008,25</b>		<b>3,10%</b>	<b>2,97%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>458.915.236,39</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,53%</b>
BP2S		EUR		14.716.270,92			3,10%
BP2S		USD		141.258,50			0,03%
BP2S		GBP		14.158,24			0,00%
BP2S		NOK		63,58			0,00%
BP2S		CHF		22,62			0,00%
BP2S		SEK		11,98			0,00%
BP2S		SGD		3,51			0,00%
BP2S		DKK		2,71			0,00%
BP2S		JPY		1,13			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>14.871.793,19</b>			<b>3,13%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>14.871.793,19</b>			<b>3,13%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>1.138.991,56</b>			<b>0,24%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>502.206,50</b>			<b>0,10%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>475.428.227,64</b>			<b>100,00%</b>

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

<b>OBLIGATIES</b>	<b>59,20%</b>
EUR	59,20%
Australië	0,12%
België	3,68%
Canada	0,23%
Chili	0,20%
Denemarken	0,13%
Duitsland	9,27%
Estland	0,07%
Finland	0,70%
Frankrijk	13,29%
Griekenland	0,02%
Ierland	1,45%
IJsland	0,02%
Italië	7,59%
Japan	0,54%
Lettland	0,16%
Luxemburg	3,43%
Nederland	5,99%

## BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Noorwegen	0,46%
Oostenrijk	1,08%
Polen	0,02%
Portugal	0,79%
Slovenië	0,23%
Spanje	6,71%
Verenigd Koninkrijk	0,63%
Verenigde Staten	0,76%
Zuid-Korea	0,42%
Zweden	1,13%
Zwitserland	0,08%
<b>AANDELEN</b>	<b>30,55%</b>
CHF	0,16%
Zwitserland	0,16%
DKK	0,08%
Denemarken	0,08%
EUR	24,14%
België	5,79%
Duitsland	2,99%
Finland	1,63%
Frankrijk	6,14%
Ierland	0,35%
Italië	1,70%
Luxemburg	0,24%
Nederland	2,92%
Oostenrijk	0,46%
Portugal	0,17%
Spanje	0,92%
Verenigd Koninkrijk	0,50%
Zwitserland	0,33%
GBP	1,14%
Ierland	0,20%
Verenigd Koninkrijk	0,94%
HKD	0,31%
China	0,22%
Hong-Kong	0,09%
JPY	0,13%
Japan	0,13%
KRW	0,05%
Zuid-Korea	0,05%
NOK	0,15%
Noorwegen	0,15%
SEK	0,40%
Zweden	0,40%
SGD	0,12%
Singapore	0,12%
TWD	0,13%
Taiwan	0,13%
USD	3,74%
Ierland	0,10%
Verenigde Staten	3,64%
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>	<b>7,15%</b>
EUR	7,15%
Duitsland	2,00%
Frankrijk	0,00%

Italië	4,85%
Verenigd Koninkrijk	0,28%
Verenigde Staten	0,02%
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>3,10%</b>
EUR	3,10%
Frankrijk	3,10%
<b>ANDERE EFFECTEN</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,00%
België	0,00%
Frankrijk	0,00%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	271.771.459,63	197.001.239,51	468.772.699,14
Verkopen	274.831.657,82	205.808.566,25	480.640.224,07
<b>Totaal 1</b>	<b>546.603.117,45</b>	<b>402.809.805,76</b>	<b>949.412.923,21</b>
Inschrijvingen	16.001.437,84	13.970.695,74	29.972.133,58
Terugbetalingen	20.824.575,46	14.571.041,63	35.395.617,09
<b>Totaal 2</b>	<b>36.826.013,30</b>	<b>28.541.737,37</b>	<b>65.367.750,67</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	526.727.996,47	485.405.845,99	505.819.976,10
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>96,78%</b>	<b>77,10%</b>	<b>174,77%</b>

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

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

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

#### Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	239.844	230.467	3.008.745	37.527.292,69	35.970.069,81	490.335.054,37	162,97
2021	166.178	200.326	2.974.597	27.901.089,46	33.591.497,28	505.943.797,50	170,09
2022	176.316	214.557	2.936.356	27.004.798,87	32.915.514,87	422.109.790,44	143,75

#### Klasse O

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	5.106	2.525	41.091	6.636.013,88	3.292.050,50	55.863.645,19	1.359,52
2021	3.720	1.640	43.171	5.242.334,57	2.303.326,39	61.922.287,97	1.434,33
2022	2.255	1.914	43.512	2.967.334,71	2.480.102,22	53.318.437,20	1.225,38

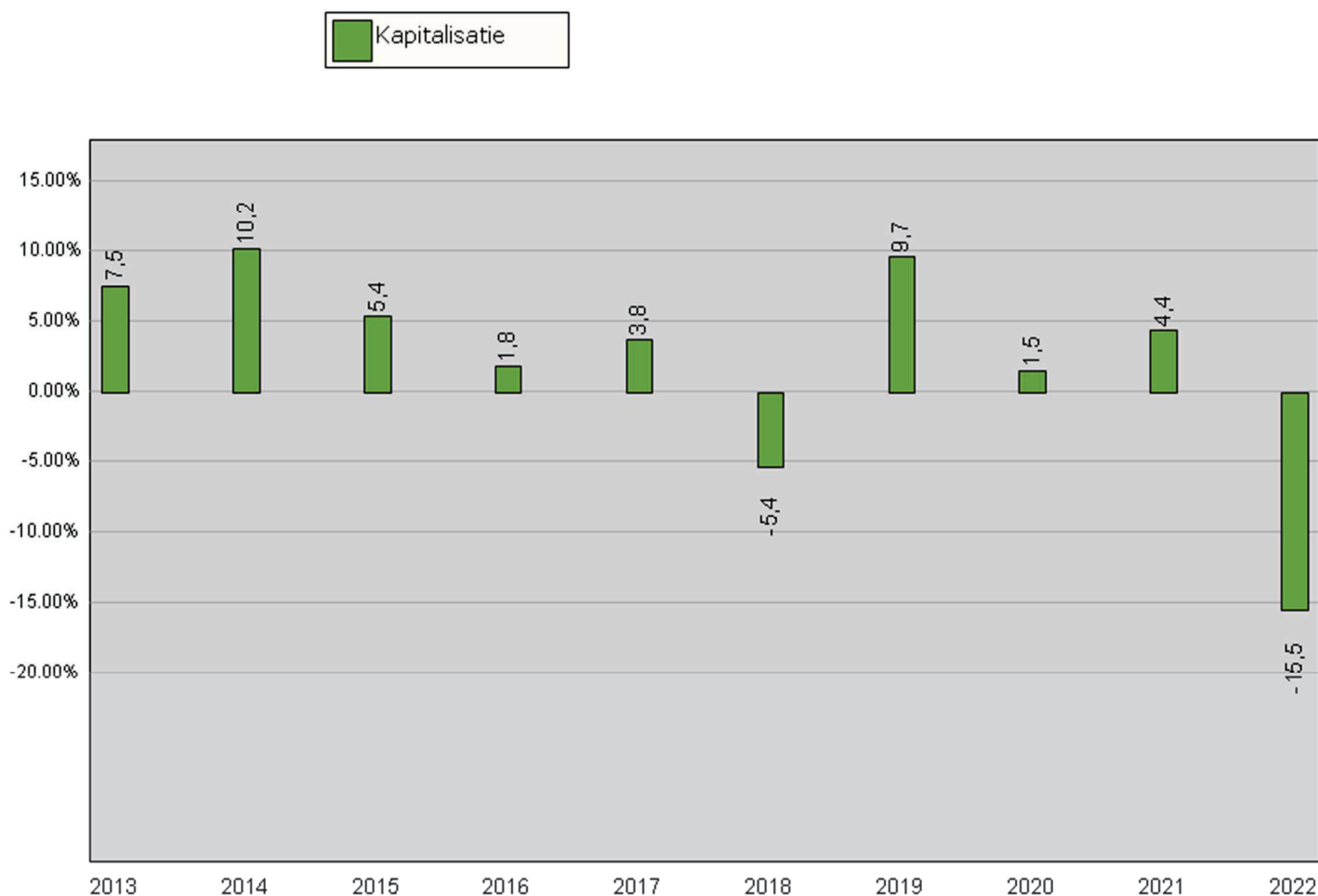
## 7.5. Return

### Classic

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen. De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 25.09.06 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2021-31.12.2022	3 jaar 31.12.2019-31.12.2022	5 jaar 31.12.2017-31.12.2022	10 jaar 31.12.2012-31.12.2022
-15,5%	-3,6%	-1,4%	2,0%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

P(t; t+n) de prestatie van t tot t+n  
 n het aantal jaren (periodes)  
 P<sub>t</sub> =  $[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P<sub>t</sub> de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode  
 NIW<sub>t+1</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1  
 NIW<sub>t</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel op t  
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

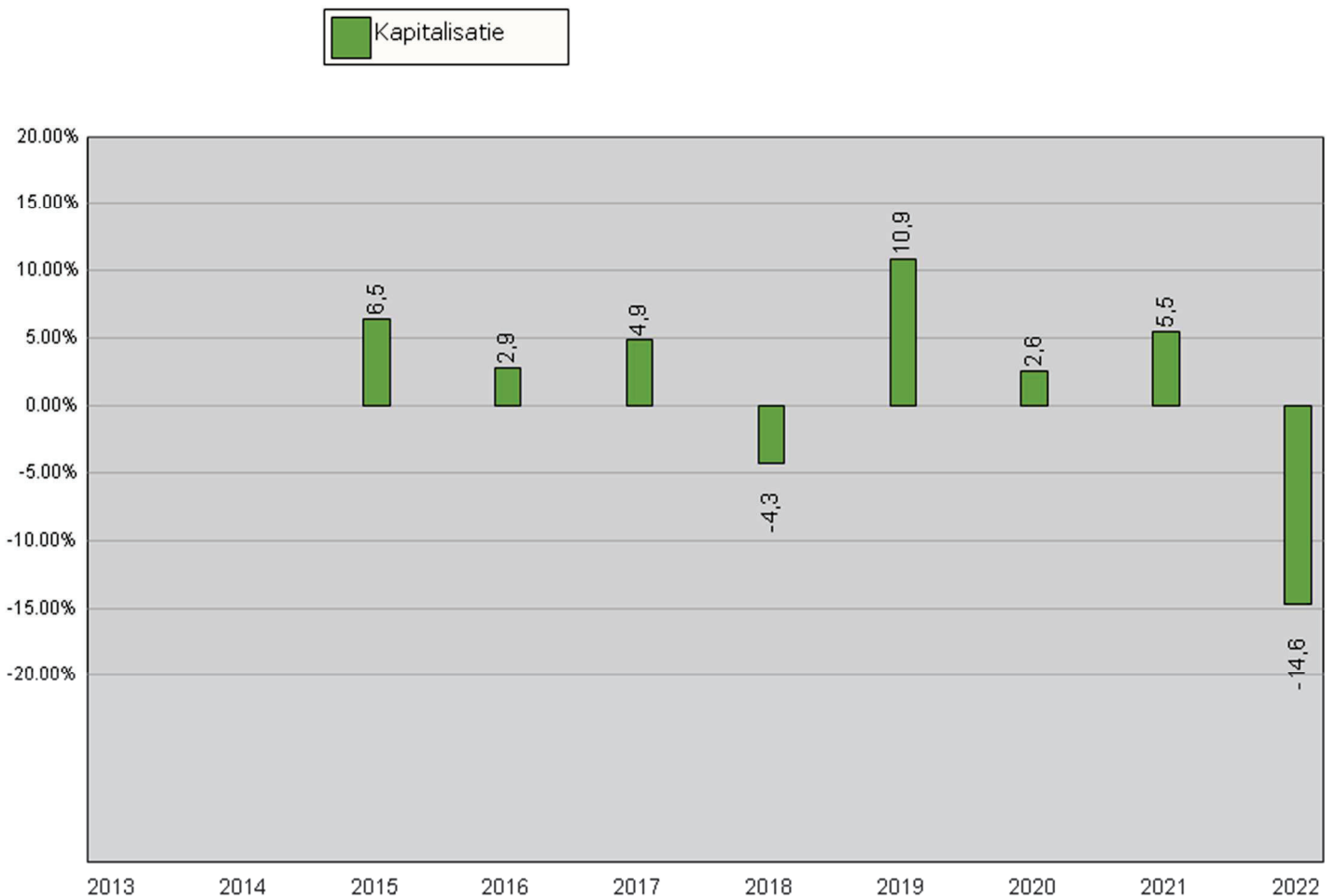
D<sub>t</sub>, D<sub>t2</sub>,...D<sub>tn</sub> de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t  
 NIW<sub>ex\_t</sub>...NIW<sub>ex\_{tn}</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt  
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**O**

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen. De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 20.02.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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





Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2021-31.12.2022	3 jaar 31.12.2019-31.12.2022	5 jaar 31.12.2017-31.12.2022
-14,6%	-2,6%	-0,4%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

$P(t; t+n)$  de prestatie van t tot t+n  
 $n$  het aantal jaren (periodes)  
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode  
 $NIW_{t+1}$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1  
 $NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t  
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$  de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt  
 $n$  het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### 7.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

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

transactiekosten	
BNP Paribas B Pension Sustainable Stability	0,14%

## **7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

### **NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs**

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 33,08% ten gunste van de beheerders en 66,92% ten gunste van de distributeurs.

### **NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris**

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.690,00 EUR Excl. BTW.

### **NOTA 3 - Berekening van de return**

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

### **NOTA 4 - Beheermaatschappij**

Per 1 januari 2023 is de beheermaatschappij "BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium SA/NV" omgevormd tot een bijkantoor van "BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France". Alle diensten die tot 31 december 2022 door "BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium SA/NV" werden verleend, worden nu verleend door het bijkantoor, genaamd "BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch".

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

## **7.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)**

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

Identificatiecode voor Juridische entiteiten (LEI): 213800JBTL5FESSB8H91

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: \_\_\_%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de UE-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : \_\_\_%

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 55,1%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Alle gegevens in het periodiek rapport zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

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

De **EU-Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de



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

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

## Uitgevende ondernemingen

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

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

## Overheidsemittenten

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

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

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

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

Bovendien tracht de beheermaatschappij beste praktijken te bevorderen door een actief beleid te voeren om bedrijven te betrekken bij verantwoorde praktijken (individueel en collectief engagement met bedrijven, stembeleid op algemene vergaderingen).

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

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

### ● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat in directe lijnen of interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het RBC-beleid: **100%**

- het percentage van de portefeuille van het financiële product (exclusief aanvullende contenten) dat;  
onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen ESG-methodologie: **99,7%**

- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product ten opzichte van de gewogen gemiddelde score  
gewogen gemiddelde score van zijn beleggingsuniversum: **65.2 VS 57.9** (19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI)

- Het percentage van de portefeuille financiële producten dat is belegd in "duurzame beleggingen" als gedefinieerd in artikel 2, punt 17 van de SFDR-verordening: **55,1%**

### ● *...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.

### ● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product moest bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?*

De duurzame beleggingen van het financiële product zijn erop gericht ondernemingen te financieren die met hun producten en diensten en hun duurzame praktijken bijdragen tot milieu- en/of sociale doelstellingen. De eigen methodologie neemt in haar definitie van duurzame beleggingen verschillende criteria op die worden beschouwd als essentiële componenten om een bedrijf als "duurzaam" te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een emittent aan ten minste een van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden geacht bij te dragen aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. Een onderneming waarvan de economische activiteit is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomieverordening. Een onderneming kan als duurzame belegging worden aangemerkt als meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemmen met de EU-taxonomie. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf waarvan de economische activiteit bijdraagt aan een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (VN SDG's). Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten niet. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:
  - a. Milieu: duurzame landbouw, duurzame watervoorziening en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene rijkdommen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen,

duurzaam bosbeheer, bestrijding van woestijnvorming, bodemaantasting en biodiversiteitsverlies;

b. Sociaal: Bestrijding van armoede en honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op elke leeftijd, inclusief en billijk kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, betaalbare toegang, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke onderkomens, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot justitie en efficiënte instanties, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling ;

3. Een onderneming die actief is in de sector met hoge broeikasgasemissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5 °C te houden;. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, bestrijding van de klimaatverandering;
4. een bedrijf met de beste milieu- of sociale praktijken in vergelijking met zijn gelijken in de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van de beste E- of S-prestatie is gebaseerd op de ESG-beoordelingsmethode van BNPP AM. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een bijdrage van meer dan 10 voor de milieu- of de sociale pijler wordt beschouwd als de best presterende onderneming. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:
  - a. Milieu: bestrijding van klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van broeikasgasemissies, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;
  - b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzame obligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten komen ook in aanmerking als duurzame beleggingen, mits deze schuldbewijzen een "POSITIEF" of "NEUTRAAL" beleggingsadvies krijgen van het Sustainability Center na een beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen beoordelingsmethode voor groene/sociale/duurzame obligaties.

Ondernemingen die als duurzame beleggingen zijn aangemerkt, mogen andere milieu- of sociale doelstellingen niet significant ondermijnen (het "do no harm"-beginsel) en moeten goede bestuurspraktijken toepassen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn interne methodologie om alle ondernemingen aan deze vereisten te toetsen.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse
- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-beoordelingsindicator is vooral relatief ten opzichte van zijn gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is.
- RBC-controlelijst. Deze indicator is absoluut en identificeert uitgevende instellingen die mogelijk in strijd handelen met de normen van onze RBC-richtlijnen (UGC, OESO-richtlijnen en sectorale beleidsvereisten)

Nadere informatie over de interne methode is te vinden op de website van de beheermaatschappij: Documents sur le développement durable - BNPP AM Corporate English (bnpparibas-am.com).

Het deel van de beleggingen van het financiële product dat door de SFDR-verordening als duurzame beleggingen wordt beschouwd, draagt in de beschreven verhoudingen bij tot de vraag over de activa-allocatie bij tot de milieudoelstellingen die in de geldende EU-taxonomie zijn vastgesteld: beperking van en/of aanpassing aan de klimaatverandering.

● ***In hoeverre hebben de duurzame beleggingen van het financiële product in het bijzonder geen significante schade toegebracht aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling?***

De duurzame beleggingen die het product deels wil doen, mogen geen significante schade toebrengen aan een ecologisch of sociaal doel ("do no harm"-beginsel). In dit verband verbindt de beheermaatschappij zich ertoe de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te analyseren, rekening houdend met de negatieve effectindicatoren zoals gedefinieerd in de SFDR-verordening, en niet te beleggen in emittenten die niet voldoen aan de richtlijnen van de OESO en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

Gedurende het volledige beleggingsproces zorgt de beheermaatschappij ervoor dat het financiële product via een belegging in actieve interne fondsen de belangrijkste nadelige gevolgen in aanmerking neemt die relevant zijn voor haar beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen van het financiële product te selecteren door in haar beleggingsproces systematisch de in de Global Sustainability Strategy (GSS) van BNP Paribas Asset Management gedefinieerde pijlers voor duurzaam beleggen toe te passen. RCB-beleid, ESG-integratie; Stembeleid, dialoog en engagement, Toekomstgerichte visie: de "3E's" (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & inclusive growth (Energietransitie, Milieuduurzaamheid, Gelijkheid en inclusieve groei).

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

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

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

De toekomstgerichte visie van de beheermaatschappij stelde een reeks doelstellingen en prestatie-indicatoren vast om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke kwesties, de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability en Equality) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen.

De in dit kader gebruikte indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn :

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. Koolstofvoetafdruk
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
  
6. Energieverbruiksintensiteit per sector met een groot klimaat-effect
7. Activiteiten met een negatief effect op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen op het water
9. Verhouding gevaarlijk en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan nalevingsprocessen en -mechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
13. Genderevenwicht in bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

15. BKG-intensiteit
16. Investeringslanden met schendingen van sociale normen

De SFDR Disclosure Statement van BNP AM: "inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's en afweging van de belangrijkste nadelige effecten" bevat nadere informatie over hoe rekening wordt gehouden met de voornaamste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF/>

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

Duurzame beleggingen worden regelmatig gescreend om uitgevende instellingen op te sporen die mogelijk de VN-Global Compact-beginselen, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn neergelegd in de acht kernverdragen waarnaar wordt verwezen in de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk en het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd door het Sustainability Center van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen en in overleg met het MVO-team van de BNP Paribas Groep. Bij ernstige en herhaalde inbreuken op deze beginselen wordt de emittent op een "uitsluitingslijst" geplaatst en komt hij niet meer in aanmerking voor belegging. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Indien het waarschijnlijk wordt geacht dat een emittent een van de beginselen schendt, wordt hij op een "watch list" geplaatst.



*In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. Aan dit beginsel zijn specifieke EU-criteria verbonden.*

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

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.*



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

Het financiële product houdt rekening met bepaalde belangrijke nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers worden ondersteund door een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt voor het identificeren, beoordelen en prioriteren, en het beheren of beperken van ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door emittenten.

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

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

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

De toekomstgerichte visie van de beheermaatschappij stelde een reeks doelstellingen en prestatie-indicatoren vast om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke kwesties, de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability en Equality & inclusive growth) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen.

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

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken

- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te bevorderen en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door een positief afgesloten ESG-onderzoek
- Portefeuilles beheren om ervoor te zorgen dat hun algemene ESG-score die van de benchmark overtreft.

Op basis van bovenstaande benadering en afhankelijk van de portefeuillesamenstelling van het financiële product (d.w.z. type emittent), houdt het financiële product rekening met de volgende belangrijke ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren en beheert of beperkt het deze.

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. Koolstofvoetafdruk
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
6. Energieverbruiksintensiteit per sector met een groot klimaateffect
7. Activiteiten met een negatief effect op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen op het water
9. Verhouding gevaarlijk en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan nalevingsprocessen en -mechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
13. Genderevenwicht in bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

15. BKG-intensiteit
16. Investeringslanden met schendingen van sociale normen

De SFDR Disclosure Statement van BNP AM: "inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's en afweging van de belangrijkste nadelige effecten" bevat nadere informatie over hoe rekening wordt gehouden met de voornaamste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 30-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land
BNPP MOIS ISR X C	Geldmiddelen	2,98%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 1.85 PCT 15-MAY-2024	Overig	2,38%	Italië
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.00 PCT 30-JAN-2024	Finance	2,36%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 PCT 01-MAR-2023	Overig	2,32%	Italië
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 0.00 PCT 13-OCT-2027	Finance	1,83%	Luxemburg
KFW 0.00 PCT 30-JUN-2023	Finance	1,77%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 01-AUG-2026	Finance	1,59%	Italië

NORDRHEIN-WESTFALEN LAND OF 0.00 PCT 02-APR-2024 ASML HOLDING NV	Finance	1,38%	Duitsland
COMUNIDAD AUTNOMA DE GALICIA 0.27 PCT 30-JUL-2028 CAISSE AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.88 PCT 25-MAY-2027 FLEMISH COMMUNITY OF 3.00 PCT 12-OCT-2032	Informatietechnologie	0,77%	Nederland
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-FEB-2025	Overig	0,74%	Spanje
TOTALENERGIES	Duurzame consumptiegoederen en Overig	0,73%	Frankrijk
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.75 PCT 25-JUN-2039	Overig	0,68%	Frankrijk
	Energie	0,67%	Frankrijk
	Overig	0,67%	Frankrijk

Bron: BNP Paribas Asset Management op 30-12-2022

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

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



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De beleggingen die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden gepromoot door het financiële product dat rekening houdt met de bindende elementen van de beleggingsstrategie, vertegenwoordigen het aandeel activa met een positieve ESG-score, gecombineerd met een positieve E-score of een positieve S-score, en het aandeel van de activa die volgens de interne ESG-methode van BNPP AM als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

Het aandeel van beleggingen die worden gebruikt om aan de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale criteria te voldoen, bedraagt **91,2%**.

Het aandeel duurzame beleggingen is **55,1%**.

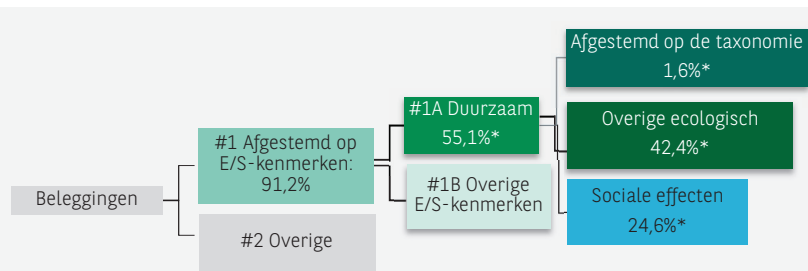
Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Activa die niet voldoen aan de normen van de beheermaatschappij, d.w.z. activa die geen positieve ESG-rating hebben in combinatie met een positieve E- of S-rating en activa die niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekkingsdoeleinden, zoals contanten, deposito's en derivaten

De beheermaatschappij zal erop toezien dat deze beleggingen plaatsvinden met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen en met inachtneming van de volgende minimale milieu- of sociale waarborgen:

- Het risicobeheerbeleid. Het beleid inzake risicobeheer beschrijft de procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product aan markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen.
- Het RCB-beleid moet in voorkomend geval bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa



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

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

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

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

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

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sectoren	% activa
Finance	32,41%
Overig	25,60%
Geldmiddelen	6,16%
Duurzame	5,92%
Industrie	5,12%
Informatietechnologie	4,76%
Publieke diensten	4,57%
Gezondheid	3,69%
Basismaterialen	2,97%
Huidige consumptie	2,65%
Communicatiediensten	2,56%
Vastgoed	2,13%
Energie	1,47%

Bron: BNP Paribas Asset Management op 30-12-2022

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



### In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het financiële product heeft zich niet verbonden tot een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-Taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd, maar heeft er wel een aantal gedaan.

Om aan de EU-taxonomie te voldoen, omvatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en een overschakeling op 100% hernieuwbare elektriciteit of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels inzake nucleaire veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken illustreren de mate waarin duurzame beleggingen met een milieudoelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen van beperking van en aanpassing aan de klimaatverandering.

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

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

● **Heeft dit financiële product belegd in activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie die in overeenstemming zijn met de taxonomie van de EU?**<sup>1</sup>

Ja:

Fossiele gas  Kernenergie

Nee:

Op de datum van de afsluiting van het boekjaar en de opstelling van het jaarverslag zijn de gegevens niet beschikbaar en beschikt de beheermaatschappij niet over de gegevens van het vorige boekjaar.

<sup>1</sup> Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of nucleaire activiteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-Taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("beperking van de klimaatverandering") en geen significante schade toebrengen aan een doelstelling van de EU-Taxonomie - zie toelichting in de linkermarge. De reeks criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiele gas en nr. 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

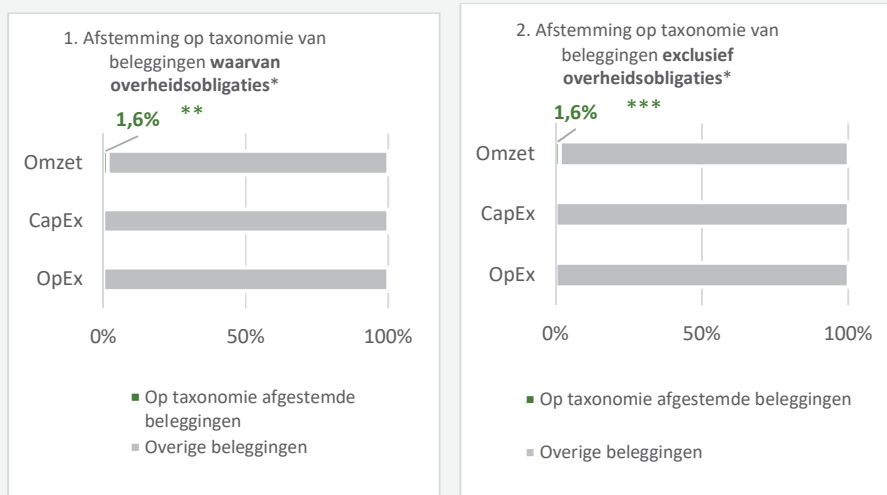
- **van de omzet** om het huidige groene karakter van de bedrijven waarin het financiële product is belegd weer te geven;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin het financieel product is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **operationele uitgaven (OpEx)** om de groene operationele activiteiten weer te geven van de ondernemingen waarin het financiële product is belegd.

#### Faciliterende activiteiten

maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

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

*De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



\* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

\*\* Reële afstemming taxonomie

\*\*\* Reële afstemming taxonomie. Op de datum van opstelling van dit periodiek informatiedocument beschikt de beheermaatschappij niet over alle nodige gegevens om de afstemming van de beleggingen op de taxonomie met uitzondering van overheidsobligaties te bepalen. Aangezien het percentage beleggingen dat is afgestemd op de taxonomie, met inbegrip van overheidsobligaties, per definitie een reëel minimum is, wordt dit cijfer dienovereenkomstig opgenomen.

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

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

#### ● Hoe is het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie veranderd in vergelijking met vorige verslagperioden?

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU)



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **42,4%**.

Dit minimumaandeel is opzettelijk laag omdat de beheermaatschappij niet wil voorkomen dat het product in het kader van zijn beleggingsstrategie belegt in activiteiten die in overeenstemming zijn met de EU-Taxonomieverordening.

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



## Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **24,6%** van het financiële product bedragen.



## Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen op van toepassing?

Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Activa die niet voldoen aan de normen van de beheermaatschappij, d.w.z. activa die geen positieve ESG-rating hebben in combinatie met een positieve E- of S-rating en activa die niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of

- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekkingsdoeleinden, zoals contanten, deposito's en derivaten

De beheermaatschappij zal erop toezien dat deze beleggingen plaatsvinden met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen, waar nodig, gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder naleving van de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid beschrijft de procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product aan markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen.

- Het RCB-beleid moet in voorkomend geval bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



## Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken na te leven?

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.

Meer informatie over het RBC-beleid, en met name over de criteria voor sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beheermaatschappij: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)

- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)

- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product moet hoger zijn dan de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum

- Het financiële product zal minstens 40% van zijn vermogen beleggen in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als een "duurzame belegging" aan te merken, zijn uiteengezet in de bovenstaande vraag "Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk wil verwezenlijken en dragen deze 9 beleggingen bij tot deze doelstellingen?" en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn uiteengezet in de methodologie die beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij.

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



Benchmarks zijn indexen om te meten of het financiële product de milieu- of sociale kenmerken bereikt die het promoot.

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

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

- *In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

Niet van toepassing

- *Hoe presteerde dit financiële product op de duurzaamheidsindicatoren die zijn ontworpen om de afstemming van de index op de bevorderde ecologische of sociale kenmerken te bepalen?*

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing



# VIEWPOINT



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

De duurzame belegger  
voor een wereld  
in verandering