

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH PENSIOENSPAARFONDS

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht



Jaarverslag op 31/12/20



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering**

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



INHOUDSOPGAVE

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	4
2. BEHEERVERSLAG	7
2.1. Lanceringsdatum van de instelling voor collectieve belegging en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen	7
2.2. Informatie aan de aandeelhouders	7
2.3. Algemeen overzicht van de markten	13
2.4. Doelstelling van het Fonds	18
2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds	18
2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid	20
2.7. Toekomstig beleid	20
2.8. Risico- en opbrengstprofiel	20
3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.20	21
4. BALANS	24
5. RESULTATENREKENING	25
6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	26
6.1. Samenvatting van de regels	26
6.2. Wisselkoersen	27
7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	28
7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.20	28
7.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	39
7.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (en EUR)	40
7.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	40
7.5. Return	40
7.6. Lopende kosten	42
7.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	42

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Benaming

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

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

25 september 2006

Beheerverenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Rechtsvorm : naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel : Vooruitgangstraat 55, 1210 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juni 2006

Bestaansduur : onbeperkt

Beheertype

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

Lijst van de andere beheerde fondsen

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

Lijst van de beveks waarvan de beheerverenootschap het beheer uitoefent

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, BNP Paribas Fix 2010, BNPPF Private, Bpost Bank Fund, BNPPF S-Fund.

Bestuurders

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

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

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

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

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

Alain Kokocinski, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Marnix Arickx, Bestuurder en CEO

Olivier Lafont, Bestuurder

Stefaan Dendauw, Bestuurder

Hans Steyaert, Bestuurder

Commissaris

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

Kapitaal : 54.114.320,03 EUR

Delegatie van de administratie

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

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Beheer van de beleggingsportefeuille

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

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

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

Financiële dienstverlening

BNP Paribas Fortis N.V., financiële instelling, Warandeberg, 3 - 1000 Brussel

Distributeur(s)

Het inschrijven op de rechten van deelneming van het Fonds gebeurt via een betaling op een pensioenspaarrekening bij een distributeur.

De betalingen aan de deelnemers, de terugkopen en de conversies van rechten van deelneming gebeuren door tussenkomst van de distributeurs. Alle informatie betreffende het Fonds is beschikbaar bij de distributeur en wordt gepubliceerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

BNP Paribas Fortis

AXA Banque

Degroef Petercam

Beobank

Banque Nagelmackers

Deutsche Bank

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank

Mediterranean Bank

Société Générale Private Banking

VDK Spaarbank N.V.

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

Bewaarder

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

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

Onderbewaarder(s)

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

aan wie de materiële taken zoals beschreven in artikel 55, §2 van de wet van 19 april 2014 zijn gedelegeerd voor de roerende waarden en liquiditeiten.

Commissaris

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

Promotor

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

Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen

Klasse "Classic":

Zij maken het voorwerp uit van inschrijvingen op naam op een rekening die uit naam van de deelnemer wordt geopend bij de financiële tussenpersonen. 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.

Klasse "O":

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

2. BEHEERVERSLAG

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

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

2.2. Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

Governance en stemprincipes

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

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

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

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

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

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

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

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

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

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 GROWTH

- 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 83 van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017

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

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2020 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheerverenootschap.

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

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	274	23,265	3,599

¹ NB bovenstaande bedragen kunnen niet direct worden gereconcilieerd met de boekhoudkundige gegevens over het jaar, omdat ze de toegekende bedragen bij afsluiting in mei 2020 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.

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:	11	2,021
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	4	485

Overige informatie over BNPP AM Belgium:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2020)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2020
Icbe's:	42	23.7
Alternatieve beleggingsfondsen	33	20.7

- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding en van de raad van bestuur werd in het boekjaar 2019/2020 tussen mei en juli 2020 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit van het volledige vergoedingsbeleid van BNP Paribas Asset Management uitgevoerd. De resultaten van die audit dekken de entiteiten in de perimeter van BNP Paribas Asset Management die houder zijn van een AIFM- en/of icbe-licentie en werden beoordeeld als 'Satisfactory'.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

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

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

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

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid

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

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

Het Wereldpact van de Verenigde Naties (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) is een gemeenschappelijk kader dat wereldwijd erkend is en van toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gestoeld op internationale overeenkomsten op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, eerbied voor het milieu en de strijd tegen de corruptie. Bedrijven die inbreuk plegen op een of meerdere van de principes, worden uitgesloten uit de beleggingen in de compartimenten en diegene waarvoor het risico bestaat dat ze dit doen, worden van nabij opgevolgd of uitgesloten.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT heeft ook een aantal ESG-richtsnoeren gedefinieerd met betrekking tot beleggingen in gevoelige sectoren. Bedrijven uit deze gevoelige sectoren die de minimale beginselen die uiteengezet staan in deze richtsnoeren niet in acht nemen, worden uitgesloten uit beleggingen in de compartimenten. De desbetreffende sectoren omvatten onder andere palmolie, papierpulp, mijnbouwactiviteiten, teerzanden, kernenergie, de productie van energie op basis van steenkool, tabak, controversiële wapens en asbest.

Beide bovenstaande normen worden door het Sustainability Center van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT aan de beheerders meegedeeld in de vorm van een uitsluitingslijst. Deze lijst vormt de gemeenschappelijke grondslag die van toepassing is.

De ESG-analyse bestaat uit het analyseren met behulp van de voornaamste sociale en ecologische (of niet-financiële) ratingbureaus (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria zoals (niet-exhaustieve lijst):

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

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

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

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

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

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

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

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

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

2.3. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

Begin 2020 ging de hoop dat de activiteit ongeveer dezelfde koers als eind 2019 zou varen volledig in rook op als gevolg van de COVID-19 pandemie. Na de lockdown van de wereldeconomie in maart en april stond het tweede kwartaal van 2020 in het teken van een aantrekkende economie naarmate veel landen hun quarantainemaatregelen terugschroefden. De activiteitsindicatoren bereikten in maart hun dieptepunt, terwijl de 'objectieve' indicatoren zich in mei soms zelfs verrassend goed herstelden. Die gunstige ontwikkelingen konden echter niet voorkomen dat het bbp van de OESO in het tweede kwartaal een diepe duik nam. De bbp-groei van de toonaangevende economieën was in het 3e kwartaal verrassend hoger dan verwacht, maar wel nog altijd lager dan in het 4e kwartaal van 2019. Toen de COVID-19 epidemie na de eerste golf in de lente aan kracht inboette, ging het bbp in het 3e kwartaal nog fors omhoog (+9,0% voor de OESO na een daling van 10,6% in het 2e kwartaal). Aan het einde van het jaar drukte de tweede golf echter het vertrouwen van de bedrijven en de huishoudens. De centrale banken versoepelden hun monetaire beleid verder na de al uitzonderlijke noodmaatregelen die ze hadden getroffen om een ontwrichting van de financiële markten af te wenden. De verwachtingen voor de wereldwijde groei verklaren de schommelingen van de olieprijs. Tot januari bleef de prijs voor WTI vrij stabiel tussen 55 en 60 USD per vat. Daarop volgde een duizelingwekkende val die nog verergerde door technische factoren in april. Een akkoord tussen de OPEC-landen en hun partners om de productie te beperken en hoop op een herstel van de activiteit stuwden de prijs eind juni naar 40 USD, het niveau waarop hij stabiliseerde om vervolgens te stijgen dankzij een verwacht herstel van de cyclus en een betere coördinatie tussen de OPEC en zijn partners. Zo bereikte de prijs eind 2020 opnieuw zijn hoogste niveau sinds maart op 48 USD per vat WTI. Over een periode van twaalf maanden verloor de prijs per vat 20,5%.

Verenigde Staten

Begin 2020 bleven de economische indicatoren robuust. In februari was de werkloosheid naar 3,5% teruggevallen. Dankzij de dynamische arbeidsmarkt bereikte het vertrouwen van de huishoudens hoogtepunten voor de cyclus. De economen gingen ervan uit dat de groei in 2020 vergelijkbaar zou zijn met die van 2019 (2,2%). Iedereen leek ervan overtuigd dat het grootste risico voor de Amerikaanse economie in 2020 verband hield met de presidentsverkiezingen van 2020. Een onvoorspelbare factor haalde hun analyses echter onderuit. Door COVID-19 daalde het bbp geannualiseerd met 5,0% in het eerste kwartaal en met 31,4% in het tweede. Na de opleving met 33,4% in het 3e kwartaal, steeg het bbp in het 4e kwartaal ondanks de opflakkerende epidemie in de herfst wellicht met 5%. Toch bleef een aantal economische indicatoren ondanks de hernieuwde dynamiek in de verwerkende industrie en vastgoed achter bij de verwachtingen. Het aantal nieuwe banen lag eind 2020 beduidend lager dan in september en oktober toen het er nog gemiddeld 660.000 waren en vanzelfsprekend ook aanzienlijk onder het tempo tijdens de zomermaanden (gemiddeld 2,7 miljoen in juni en augustus). Er gingen circa 10 miljoen banen verloren vergeleken met het niveau van voor de pandemie. In dit klimaat is het herstelplan, met onder meer directe steun aan de huishoudens en voortgezette financiële steun voor werklozen, dat het Congres eind 2020 goedkeurde absoluut noodzakelijk om de consumptie de komende maanden op peil te houden. Aan het politieke front liep niet alles helemaal zoals verwacht en was het eind 2020 nog altijd in het duister tasten naar de samenstelling van de Senaat. De ongunstigste scenario's die uitgingen van algemene chaos in Washington na de verkiezingen van november bleven echter uit. Al na enkele dagen bleek dat de overwinning zonder enige twijfel naar Joe Biden zou gaan.

Europa

In de eurozone sloegen de gevolgen van de pandemie hard toe. Op de terugval van het bbp met 3,7% in het eerste kwartaal volgde in het tweede kwartaal, ondanks betere productie- en consumentencijfers, vanaf mei een val met 11,7 % als gevolg van de quarantainemaatregelen in de lente. De peilingen voedden de hoop dat de activiteit in de tweede helft van het jaar zou opleven. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector daalde in april naar een historisch dieptepunt van 13,6 en steeg vervolgens in juli weer naar 54,9, zijn hoogste niveau in twee jaar tijd. Daarna daalde hij tot november (45,3). Ook na de opleving in december bleef hij onder de 50 al is de rondvraag in de verwerkende industrie bemoedigender. Na de lockdown trok de verwerkende industrie in mei opnieuw aan, maar de activiteit bleef sterk achter bij het niveau van een jaar eerder en leek in augustus te stagneren. Ondanks de instorting van de activiteit bleef de daling van de werkgelegenheid al met al beperkt dankzij mechanismen van gedeeltelijke werkloosheid. Toch was dit de sterkste terugval sinds het begin van de reeks in 1995. Dat zette de overheden aan om waakzaam te blijven en meer ingrijpende maatregelen te treffen dan die van maart, zeker nu de tweede golf van de epidemie een feit was. Nadat het bbp in het 3e kwartaal met 12,5% opleefde, kromp de activiteit in het 4e kwartaal door de beperkingen die in de herfst zijn ingevoerd. Mogelijk leeft de activiteit weer op, maar ongetwijfeld in ongelijke mate in de verschillende landen van de eurozone (uiteenlopende zorgstrategieën, aandeel van diensten in het bbp, gevoeligheid voor de buitenlandse vraag). Overheidssteun blijft dus absoluut noodzakelijk. Wat de begroting betreft, is het definitieve herstelplan 'Next Generation EU' dankzij een compromis goedgekeurd. Na lang aanslepende besprekingen rond de visvangst sloten het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie een economisch en handelsakkoord dat hun relaties na de brexit vanaf 1 januari vastlegt.

Japan

In het eerste kwartaal van 2020 luidde de daling van het bbp met 2,1 % op jaarbasis een recessie in na een forse terugval met -7,2 % in het vierde kwartaal als gevolg van de btw-verhoging. De ontwikkeling van de activiteit in het tweede kwartaal veroorzaakte een terugval van het bbp met 29,2 %. De samengestelde PMI van de verwerkende industrie en de dienstensector steeg vergeleken met zijn dieptepunt van april (25,8), maar slaagde er niet in om boven de 50 uit te komen wat in de andere toonaangevende ontwikkelde economieën wel het geval was. De vooruitzichten voor de bedrijfsinvesteringen verslechterden. De binnenlandse vraag blijft broos. De stijging met 22,9% van het bbp in het 3e kwartaal betekende nog niet dat alle problemen nu van de baan waren. De toename van het aantal nieuwe besmettingen eind 2020 (meer dan 3000 per dag) verontrustte de bevolking en de overheden. De regering besloot om de grenzen te sluiten voor alle niet-inwonende buitenlanders en de verplaatsingen en bepaalde activiteiten te beperken. De economische cijfers weerspiegelen stilaan de gevolgen van die maatregelen. De industriële productie was stabiel in november, maar de markt had beter verwacht.. De regering stelde haar diagnose van de conjunctuur naar beneden bij en heeft het nu over "specifieke zwaktes in het herstel" als gevolg van de pandemie. Na het ontslag van de premier om gezondheidsredenen eind augustus verliep de procedure om Shinzo Abe te vervangen snel en waarnemers zagen in de benoeming van Yoshihide Suga een verzekering dat het huidige economische beleid zou worden voortgezet. De regering van Suga kwam met een massaal nieuw herstelplan (14% van het bbp waarvan 8% voor begrotingsuitgaven) en gaf daarmee het startschot voor de Suganomics. De Bank of Japan (BoJ) verlengde haar programma van activa-aankopen en kredietfaciliteiten voor bedrijven met zes maanden, terwijl de inflatie zonder verse voedselproducten in november op jaarbasis naar -0,9% dook, het laagste niveau sinds 10 jaar.

Opkomende markten

De Chinese economie deed het goed vergeleken met de rest van de wereld: na een stijging met resp. 3,2% en 4,9% in het 2e en 3e kwartaal (bbp jaar op jaar), wijzen de beschikbare indicatoren op het ontstaan van een zelfvoedende groei nu het land de epidemie onder controle heeft. De detailhandel knoopt weer aan bij de trend van voor COVID-19. Bovendien leefde de Chinese export in november fors op. Opkomend Azië waar de gezondheidsproblemen minder dramatisch zijn dan in de toonaangevende ontwikkelde landen profiteert van die Chinese dynamiek. In de rest van de opkomende wereld verschilt de situatie van land tot land, al wijzen de voorlopende indicatoren van de OESO op een stabiele (China, Brazilië, Rusland) of bescheiden (India) groei in de grote economieën. Opkomende landen die kunnen profiteren van de groei in China of van de fiscale stimulansen in de VS en de eurozone in 2021 zouden het goed moeten doen. Dat blijkt uit de PMI-graadmeters van de verwerkende industrie in november: ze liggen hoger dan 50 en zijn gestegen in Tsjechië, Zuid-Korea, Taiwan en Indonesië. Het IMF verwacht voor 2021 een bbp-groei van 6% in de opkomende regio's (na een daling met 3,3% in 2020).

Monetair beleid

Begin 2020 communiceerde de Europese Centrale Bank (ECB) vooral over de bijstelling van haar strategie en benadrukte ze de noodzaak om de neveneffecten van de negatieve rentes te beoordelen. Die bezorgdheid verdween door de COVID 19-epidemie, ook al sloot de raad van bestuur op 12 maart niet uit dat ze de richtrentes (0,00% voor de voornaamste herfinancieringstransacties, 0,25% voor de marginale beleningsfaciliteit en -0,50% voor de depositofaciliteit) nog kon verlagen in het "brede scala van monetaire beleidsmaatregelen". Die maatregelen betroffen onder meer een versoepeling van de voorwaarden voor TLTRO's (gerichte langerlopende herfinancieringstransacties -Targeted Longer-Term Refinancing Operations) en een pakket van 120 miljard euro voor de aankoop van effecten (QE), bovenop de bestaande maandelijkse aankopen van 20 miljard. Op 18 maart kondigde de ECB een extra programma van activa-aankopen ter waarde van 750 miljard euro aan (PEPP voor Pandemic emergency purchase programme) dat snel ten uitvoer is gelegd. Eind april zijn de voorwaarden van de TLTRO's nog versoepeld en op 4 juni is de PEPP verlengd tot eind juni 2021 en is dit pakket met 600 mld EUR verhoogd. De ECB gaf te verstaan dat de economische activiteit ondanks het herstel sinds begin juni "fors onder de niveaus van voor de pandemie blijft en dat de vooruitzichten uiterst onzeker zijn". Eind oktober verkondigde de ECB dat de raad van bestuur zijn "instrumenten zou herijken" in december. Die belofte kwam er bij het begin van de tweede golf van de COVID-19 epidemie in Europa en in een context van toenemende verwachtingen dat de ECB een bijkomend gebaar zou stellen. De erg inschikkelijke toon en de pessimistische beoordeling van de conjunctuur vergrootten zelfs de verwachting dat de ECB de depositorente opnieuw zou verlagen. Die hoop is echter snel de kop ingedrukt toen bleek dat de ECB de voorkeur gaf aan twee instrumenten als het beste antwoord op de economische crisis: de activa-aankopen en de herfinanciering van banken. Op 10 december is het PEPP-pakket opgetrokken met 500 miljard euro (tot 1850 mld) en verlengd tot ten minste maart 2022. Bovendien versoepelde de ECB de voorwaarden voor de TLTRO's andermaal om het krediet aan de privésector een extra zet in de rug te geven. Door te bevestigen dat ze "gunstige financiële voorwaarden wilde handhaven" voerde de ECB impliciet een beleid van rente- en spreadcontrole in.

Op drie renteverlagingen in 2019 zou in 2020 normaal gesproken een lange periode van stabiele Amerikaanse Fed Funds-rentes volgen. Het coronavirus besliste daar echter anders over en leidde vanaf 3 maart tot nieuwe versoepelingen. Op 15 maart verlaagde de Fed de voornaamste richtrente naar een bandbreedte van 0%-0,25% (zoals het geval was van december 2008 tot december 2015). Bovendien versterkte de Fed (Amerikaanse Federale Reserve) haar programma van activa-aankopen, kondigde ze meermaals nieuwe maatregelen aan met het oog op een "vlotte werking van de markt" (monetaire fondsen, kredietmarkt, financiering op de korte termijn in USD) en verzekerde ze een doeltreffende transmissie van haar monetaire beleid naar de reële economie via de kredietverstrekking. Meerdere leden van de Fed toonden zich bezorgd over "de aanzienlijke risico's" op de middellange termijn voor de Amerikaanse economie als gevolg van de pandemie. Ze werden maand na maand voorzichtiger. In die context kondigde de Fed aan het einde van de zomer een belangrijke wijziging in haar monetaire beleid aan. De Fed is nu overtuigd dat de arbeidsmarkt dynamisch kan blijven zonder een ongewenste stijging van de inflatie te veroorzaken en zal toestaan dat de inflatie enige tijd wat boven de 2% uitkomt nadat die langdurig onder die drempel is gebleven. Deze benadering komt neer op een flexibel streven naar een gemiddeld inflatieniveau. Op de laatste vergadering van het jaar is besloten dat de richtrente van de Fed zelfs bij betere economische verwachtingen wellicht meerdere jaren op het huidige niveau blijft. In december gaf de Fed ook meer details prijs over het verdere verloop van het programma voor activa-aankopen. Het huidige tempo van 120 mld USD per maand wordt aangehouden "tot er verdere beduidende vooruitgang is geboekt in de verwezenlijking van de doelstellingen van volledige werkgelegenheid en prijsstabiliteit". De Fed meldde geen wijziging in de samenstelling (spreiding tussen schatkistpapier en MBS) noch in de looptijd van de aankopen, ook al kwamen die opties wel ter sprake. De belofte van een langdurige status-quo schept meer duidelijkheid over het monetaire beleid, wat wel eens cruciaal kan blijken. De eind 2020 aangenomen begrotingsstimulansen zullen de binnenlandse vraag in 2021 waarschijnlijk aanzwengelen. Dankzij haar gewijzigde reactiefunctie kan de Fed die begrotingsstimulansen ondersteunen in plaats van het monetaire beleid preventief te verstrakken zoals ze in het verleden deed. De onderliggende inflatie (gemeten naar de deflator van de bestedingen zonder voeding en energie) ligt fors lager dan de doelstelling van 2% (1,4% in november), maar de Fed verwacht een geleidelijke stijging.

Valutamarkten

In het eerste kwartaal van 2020 bewoog de wisselkoers EUR/USD binnen een erg grote bandbreedte (1,06 – 1,15). Die twee uitersten zijn overigens in maart, een maand met forse volatiliteit in alle beleggingsklassen, bereikt. Op kwartaalbasis bleef de schommeling vrij beperkt (-1,7 % tot 1,1029). Na bewegingen zonder uitgesproken trend tussen 1,08 en 1,10 tot medio mei ging de wisselkoers omhoog tot boven de 1,14 op 10 juni, zijn hoogste niveau sinds 10 maart. Hij eindigde het tweede kwartaal op 1,1231 wat neerkomt op een stijging met 1,8% vergeleken met eind maart, dicht bij zijn niveau aan het begin van het jaar. Vanaf het begin van het derde kwartaal daalde de Amerikaanse dollar sterker in waarde. Die periode van zwakte was een gevolg van de erg zorgwekkende ontwikkeling van de epidemie in de Verenigde Staten. Tegelijk waren alle ogen, gezien de hernieuwde geopolitieke spanningen met China enkele maanden voor de presidentsverkiezingen, weer op de politieke onzekerheid gericht. De Europese Unie bereikte van haar kant een historisch akkoord dat de budgettaire solidariteit bezegelde. Na die forse stijging naar 1,18 in juli volgde de wisselkoers EUR/USD in augustus en september een minder eenduidige trend, al steeg hij op 1 september toch kortstondig boven de 1,20. Hij eindigde het 3e kwartaal op 1,1743, een stijging met +4,6% en bewoog vervolgens tot oktober binnen een bandbreedte van 1,16 en 1,20 doordat de markt verwachtte dat de ECB haar depositorente zou verlagen en door bezorgdheid over de groei van de eurozone. Begin november steeg de wisselkoers EUR/USD in een gunstig klimaat voor risicovolle beleggingsklassen opnieuw gestaag. Hij steeg tot boven de 1,22 na de aankondigingen van de Fed medio december en eindigde het jaar op 1,2229, zijn hoogste niveau sinds april 2018. Over het vierde kwartaal won de wisselkoers EUR/USD 4,2% en over een periode van twaalf maanden 9,0%.

Aan het begin van het eerste kwartaal van 2020 bleef de USD/JPY-koers rond de 109 schommelen zonder duidelijke trend. Op 20 februari steeg de koers echter plots boven de 112. Die zwakte was een gevolg van bezorgdheid over de epidemie. Waarnemers gingen ervan uit dat de Japanse economie toen, net als de andere economieën in Azië, gevoeliger was voor lockdowns in het Chinese bedrijfsleven. Daardoor kon de yen ondanks de problemen in de aandelenmarkten niet profiteren van zijn veilighavenstatus. Dat de wisselkoers USD/JPY begin maart plots naar 101, zijn laagste niveau sinds november 2016 terugkeerde, is te verklaren door de dalende dollar. Vervolgens won hij weer terrein om af te sluiten op 107,5, een daling met 1,0% vergeleken met eind 2019. In het tweede kwartaal van 2020 schommelde de USD/JPY-koers binnen een smalle bandbreedte rond de 107, een belangrijke technische grenswaarde. Hij sloot het kwartaal af op 107,92, een bescheiden stijging (+0,4%) ten opzichte van eind maart en bijna stabiel vergeleken met het niveau van twaalf maanden eerder. In het derde kwartaal bewoog de wisselkoers tussen 108 en 104, een niveau dat het ministerie van financiën blijft bewaken en eind september daalde hij met 2,3% tot 105,47. Vervolgens daalde hij gestaag tot 103,20 eind december (-2,2% in 3 maanden). De stijging van de yen vergeleken met de dollar bleef in 2020 beperkt (5,3%) door de verslechterende Japanse economische context.

Obligatiemarkten

In het eerste kwartaal van 2020 daalde de rente op de tienjarige Amerikaanse T-note op 31 maart met 125 bp tot 0,67%, dicht bij zijn historische dieptepunt van 0,54% op 9 maart. De daling begon tijdens de eerste dagen van januari en versterkte medio februari door de val van aandelen, vrees voor een wereldrecessie en verwachtingen dat de Fed de richtrentes zou verlagen. In april en mei bewoog de tienjarige rente zonder duidelijke trend binnen een smalle bandbreedte rond 0,65%. Na een lichte stijging begin juni keerde hij terug naar 0,65%, nagenoeg ongewijzigd vergeleken met eind maart. Die kennelijke stabiliteit weerspiegelt een samenspel van factoren met a priori tegengestelde effecten op de obligatiemarkt. Enerzijds een erg inschikkelijk monetair beleid en een zwakke inflatie, anderzijds vooruitzichten van een economisch herstel en een uitholling van het tekort en de schuld. In het derde kwartaal begon de rente op de tienjarige T-note te dalen tot 0,53% eind juli, onder zijn vorige dieptepunt van maart. Daarmee was hij sinds begin dit jaar met 139 bp gedaald als gevolg van de verlaging van de richtrentes in de lente, diverse maatregelen om de markten te stabiliseren (waaronder de activa-aankopen) en verwachtingen dat er nog meer maatregelen aankwamen. Medio augustus zakte hij opnieuw onder de 0,70% om vervolgens binnen een smalle bandbreedte te bewegen naargelang de besprekingen in het Congres over nieuwe begrotingsmaatregelen en het kwartaal op 0,69% af te sluiten. In het vierde kwartaal waren de bewegingen grillig. In november naderde de tienjarige obligatierente 1% door erg positief nieuws over de vaccins alvorens snel weer te dalen naar 0,80 % en vervolgens aan het einde van het jaar rond de 0,90% te bewegen. Die stijging in het vierde kwartaal (+23 bp) vloeide voornamelijk voort uit bedenkingen rond het begrotingsbeleid, zoals verwachtingen dat er nog voor de verkiezingen een akkoord over steunmaatregelen zou komen, hoop op een grote overwinning van Joe Biden wat de deur zou openen voor meer overheidsuitgaven vanaf begin 2021 of, toen bleek dat de democratische golf minder sterk was dan verwacht, hoop dat de besprekingen over een extra herstelplan in het Congres tot een akkoord zouden leiden. De rente op de tienjarige T-note eindigde het jaar op 0,91% (-101 bp in 12 maanden). De rentecurve werd weer steiler waarbij de spread tussen de 10- en 2-jarige rente steeg van 35 bp eind 2019 naar 80 bp eind 2020.

In het eerste kwartaal van 2020 daalde de rente op de Duitse Bund met 28 bp om af te sluiten op -0,47%. Vanaf medio januari tekende zich een duidelijk dalende trend af die de Duitse tienjarige rente naar een nieuw historisch dieptepunt voerde (-0,86 % op 9 maart) doordat beleggers naar veilige havens vluchtten. In maart gingen de markten van de eurozone sterker op en neer. Zo bereikte de Duitse tienjarige rente opnieuw zijn hoogste niveau sinds medio maart op -0,20%, een indrukwekkende verslechtering vergeleken met zijn dieptepunt. In het tweede kwartaal van 2020 kenden de obligatiemarkten van de eurozone sterke ups-en-downs. Ondanks de aankopen van de ECB leden obligaties aan het begin van het kwartaal onder de opleving van risicovolle beleggingsklassen. Vervolgens bewogen ze naargelang de ontwikkelingen in de Europese budgettaire en monetaire solidariteit. In dat klimaat bewoog de Duitse tienjarige rente binnen een bandbreedte van -0,60% en -0,2 % om af te sluiten op -0,45 %, dicht bij zijn niveau van eind maart (-0,47 %). Eind juli dook hij weer onder de depositorente van de ECB (-0,50 %) doordat een tweede golf van COVID-19 onzekerheid schiep rond de economische cijfers die op dat moment beter dan verwacht waren. Het vooruitzicht van aanzienlijke emissies in de herfst en tekenen van onenigheid binnen de ECB wogen op de obligatiemarkten. Eind augustus steeg de Duitse 10-jarige rente zo opnieuw naar -0,40 %. Vervolgens kregen de macro-economische factoren die gunstig waren voor de obligatiemarkten uiteindelijk de bovenhand waardoor het tarief eind september naar -0,52% terugkeerde. Dat komt neer op een daling met 7 bp in het 3e kwartaal van 2020. In het 4e kwartaal bewoog hij zonder uitgesproken trend binnen een smalle bandbreedte met slechts kortstondig een niveau boven de -0,50 % en zelfs zonder te correleren aan de Amerikaanse markten toen die allengs verslechterden. De rente op de tienjarige Duitse Bund eindigde het jaar op -0,57 %, d.w.z. een daling met 38 bp in twaalf maanden terwijl de richtrentes van de ECB ongewijzigd bleven.

Aandelenmarkten

Ondanks verontrustend gezondheidsnieuws uit China lieten de grote aandelenindices in januari 2020 slechts een bescheiden daling optekenen. Op 12 februari bereikten ze zelfs nieuwe historische hoogtepunten. In de laatste week van februari ging er een schokgolf door de wereld en de financiële markten. In maart escaleerde de paniek toen de epidemie in een pandemie omsloeg. Tussen 12 februari en 12 maart verloren aandelen wereldwijd 26%. De heftigheid van die daling, die een liquiditeitscrisis in alle financiële markten in kon luiden, zette de overheidsinstanties aan om noodmaatregelen aan te kondigen. Ondanks de omvang van de ingevoerde maatregelen stegen de toonaangevende indices slechts aanzienlijk. Een duidelijk stijgende trend kwam er pas op 24 maart toen de aankondigingen over budgettaire maatregelen de bovenhand namen op mededelingen van de centrale banken. De index MSCI AC World in dollar, die op 23 maart tot zijn laagste niveau sinds medio 2016 daalde, verloor 21,7% in het eerste kwartaal van 2020, zijn grootste daling op kwartaalbasis ooit.

In het tweede kwartaal van 2020 maakten aandelen wereldwijd snel een derde van de daling weer goed dankzij de verwachting dat de economische activiteit zich snel zou herstellen, vooral omdat de vertraging van de pandemie in mei in veel landen tot een geleidelijke versoepeling van de lockdown leidde. Bovendien hebben centrale banken, door de langetermijnrente gedurende lange tijd laag te houden, eigenlijk de aantrekkelijkheid van aandelen ten opzichte van staatsobligaties vergroot. Op 8 juni bereikte de index MSCI AC World in USD opnieuw zijn hoogste niveau sinds 25 februari en won hij 42% vergeleken met zijn dieptepunt van maart. Daarop volgde een meer aarzelende trend. Verschillende factoren kunnen die meer chaotische schommelingen verklaren. Allereerst verschillende geopolitieke spanningen (Noord-Korea/Zuid-Korea; China/India; China/Verenigde Staten), die echter snel verdwenen. Vervolgens, en vooral, de bezorgdheid over de epidemie vanwege de stijging van het aantal besmettingsgevallen en de ernst van de recessie. Hoewel bepaalde economische indicatoren verbeterden, bleven de officiële scenario's zeer voorzichtig en werd er stevast gewezen op het ongekende karakter van deze crisis, die diepe littekens zou achterlaten. Enkele winstnemingen begin juni vervulden die lijst waarschijnlijk. Toch was de kwartaalbalans erg gunstig aangezien aandelen wereldwijd in drie maanden 18,7% wonnen.

Hoewel aandelen in het derde kwartaal stegen (+7,7% voor de index MSCI AC World in USD), schommelden ze sterker aan het einde van de periode en legden beleggers het hele kwartaal lang enige voorzichtigheid aan de dag. Na een vijfde stijging op maandbasis in augustus, onder meer dankzij meevallende bedrijfsresultaten, gooiden meerdere latente zorgen in september roet in het eten. De vrees voor een uitbreiding van de epidemie en twijfels over de duurzaamheid van het herstel (naast enkele winstnemingen in september, vooral in Amerikaanse technologiewaarden die sinds maart spectaculair waren gestegen) verlaagden de kwartaalwinsten van aandelen en verhoogden de volatiliteit. Bij al die kopzorgen vonden beleggers troost in de erg inschikkelijke toon van de centrale banken die beloven dat ze de rentes heel lang laag zullen houden en te kennen geven dat ze indien nodig nog meer kunnen doen.

In het 4e kwartaal kwam er geruststellend nieuws uit medische hoek. De berichten van de grote laboratoria vanaf 9 november zijn enthousiast onthaald en bleken ook gegrond. De veelbelovende resultaten van de klinische testen van vaccins tegen COVID-19 overtuigden de beleggers dat er snel een doeltreffend vaccin zonder nevenwerkingen beschikbaar zou zijn. Dankzij dat goede nieuws dat enkele maanden geleden nog ondenkbaar was, waren de markten bestand tegen negatieve berichten over de epidemie en de gevolgen daarvan voor de economische activiteit samen met politieke onzekerheid. Dat laatste probleem kende in de ogen van de beleggers zowel in de Verenigde Staten als Europa een geruststellende afloop. In die context boekte de index MSCI AC World in USD in november zijn grootste stijging op maandbasis (+12,2 %) en won hij in december nog eens 4,5 % om te eindigen op een nieuw hoogtepunt, met een stijging van 14,4% in drie maanden en 14,3% in twaalf maanden.

De index MSCI Emerging in USD deed het op jaarbasis licht beter dan de brede markt (+15,9 %). Die stijging tekende zich in de tweede helft van het jaar af en weerspiegelt heel uiteenlopende situaties naargelang de grote regio's. Binnen de ontwikkelde markten deden Amerikaanse aandelen het fors beter dan de markt (+16,3% voor de S&P 500) dankzij de hoge vlucht van technologische waarden (+43,6% voor de samengestelde Nasdaq). De grote Europese beurzen konden hun achterstand niet volledig goedmaken en de index Eurostoxx 50 verloor 5,1% vergeleken met eind 2019. De sectorale samenstelling van de indices en de stijging van de euro vergeleken met de dollar (+9 %) droegen bij aan die minder goede prestatie. In Japan steeg de Topix met 4,8% om het jaar te eindigen op zijn hoogste niveau sinds twee jaar.

Belangrijke gebeurtenis: COVID-19

De COVID-19-epidemie heeft wereldwijd een ongekende economische en gezondheids crisis veroorzaakt. De Raad blijft de inspanningen van de regeringen om de verspreiding van het virus tegen te gaan volgen en blijft toezicht houden op de economische gevolgen van de epidemie voor de in de portefeuille van het Fonds vertegenwoordigde ondernemingen.

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 belegd is in aandelen zal altijd groter zijn dan het deel dat belegd is in de andere acti-vaklassen. De samenstelling van de tegoeden van het fonds gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaar-fondsen, zodat de deelnemers kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

2.5. Beleggingsbeleid van het Fonds

BNP Paribas B Pension Sustainable Growth zal voornamelijk beleggen in wereldwijde bedrijfsaandelen en, in mindere mate, in obligaties en andere schuldeffecten uitgedrukt in verschillende valuta's. Bijkomend kan het Fonds ook overgaan tot andere beleggingen. Wat aandelen be-treft, 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 reke-ning 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 45.5% MSCI EMU (NR) + 14% MSCI Europe Small Cap (NR) + 10.5% MSCI World ex-EMU (NR) + 22.5% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 500MM 1-10Y (RI) + 7.5% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM EEA (RI) -- (EUR). Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

Het Fonds past de volgende uitsluitingen toe:

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

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

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

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

Na afdekking mag de blootstelling van het 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.

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

Met het oog op een goed verloop van deze transacties geeft de tegenpartij aan de icb een financiële zekerheid in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 en de Richtsnoeren van de ESMA betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's die zijn opgenomen in de circulaire FSMA_2013_03, waarvan de waarde te allen tijde hoger is dan de geleende effecten of de effecten die deel uitmaken van de OTC-derivatentransacties. Om zich in te dekken tegen het in gebreke blijven van een tegenpartij kunnen de transacties gepaard gaan met de afgifte van effecten en/of contanten als zekerheid. De toelating van deze effecten wordt gedefinieerd in overeenstemming met de beleggingsbeperkingen en volgens een haircutprocedure zoals die gedefinieerd wordt door de Risico-afdelingen van de Beheerverenootschap. De ontvangen effecten moeten zeer liquide zijn, met andere woorden snel verkocht kunnen worden op de markten, normaal gezien binnen één werkdag. De effecten die worden ontvangen van één zelfde emittent mogen niet meer bedragen dan 20% van het nettovermogen (behoudens uitzondering zoals voorzien in de tabel). De als zekerheid ontvangen effecten moeten uitgegeven zijn door een zelfstandige entiteit van de tegenpartij. Van de uitgevende entiteit wordt niet verwacht dat ze een hoge correlatie met die van de tegenpartij aantoonst.

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

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

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

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

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

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

Financieringstransacties op effecten: het Fonds zal geen financieringstransacties op effecten aangaan, zoals het uitleen 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 wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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

2.6. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Het jaar begon goed dankzij positieve verwachtingen voor de economische cijfers. Vervolgens zaaide de COVID 19-crisis echter grote onzekerheid op de financiële markten. In de eerste helft van het jaar, toen we nog verwachtten dat het virus snel onder controle zou zijn, vergrootten we aanvankelijk onze positie in aandelen. Toen de crisis verergerde en de verkoopgolf in de markten doorzette, verkozen we een meer voorzichtige benadering en bouwden we die positie af. In de tweede helft van het jaar breidden we onze aandelenpositie opnieuw geleidelijk uit op basis van een optimistischer standpunt over de verbeterende economische vooruitzichten en het herstel na de pandemie. Binnen vastrentende producten handhaafden we onze onderwogen positie in staatsobligaties in een klimaat van extreem lage obligatierendementen. Begin april verhoogden we onze positie in investment-grade bedrijfsobligaties op basis van de sterke monetaire ondersteuning van de centrale banken. In het licht van de aanzienlijke financiële steun leek deze beleggingsklasse aantrekkelijker op basis van de verwachte risico-rendementsverhoudingen. Later in het jaar bouwden we onze positie in investment-grade bedrijfsobligaties gedeeltelijk af om wat winst te nemen.

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

Voor 2021 verwachten we een geleidelijk herstel dankzij het uiterst inschikkelijke monetaire beleid van de centrale banken evenals de aanhoudend lage langetermijnrentes en aanvullende begrotingssteun. Op de korte termijn blijven we vooral bezorgd over de epidemie en onzekerheid rond de vaccinatiecampagnes.

2.8. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.20

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGENGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van BNP Paribas B Pension Sustainable Growth (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 25 april 2019, 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 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 2 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 2020 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een netto-actief van EUR 658.842.987,33 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 12.407.486,97.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2020, 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.

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 beheerverenootschap;
- 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 beheerverenootschap gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap 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 beheerverenootschap 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 beheerverenootschap 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 van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke bepalingen en met het beheerreglement;
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met het beheerreglement of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Sint-Stevens-Woluwe, 17 maart 2021

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

4. BALANS

	Op 31.12.20 (In EUR)	Op 31.12.19 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	658.842.987,33	606.621.382,89
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	652.527.410,09	592.967.023,61
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	134.067.513,28	131.439.007,99
B. Geldmarktinstrumenten	9.368.852,75	9.303.063,81
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	468.399.455,24	416.795.786,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	40.691.588,82	35.429.165,75
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2.822.993,29	2.646.281,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.730.150,59	2.710.954,78
b. Fiscale tegoeden	240.853,06	139.553,16
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-148.010,34	-202.424,47
c. Ontleningen (-)	-0,02	-1.802,46
V. Deposito's en liquide middelen	4.004.810,35	11.462.782,64
A. Banktegoeden op zicht	4.004.810,35	11.462.782,64
VI. Overlopende rekeningen	-512.226,40	-454.704,37
B. Verkregen opbrengsten	735.217,65	740.725,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.247.444,05	-1.195.430,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	658.842.987,33	606.621.382,89
A. Kapitaal	648.955.473,46	511.928.682,99
B. Deelneming in het resultaat	-2.519.973,10	2.801.161,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.407.486,97	91.891.538,78

5. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.20 (In EUR)	Op 31.12.19 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.570.955,67	86.905.129,53
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.094.584,64	3.573.559,82
B. Geldmarktinstrumenten	-4.714,27	6.192,43
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.222.604,17	81.727.718,23
D. Andere effecten	-22.411,36	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-92.372,75	-20.940,45
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-84.888,52	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-4.541.846,24	1.618.599,50
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.646.926,49	12.083.907,62
A. Dividenden	7.808.315,47	11.640.569,59
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	1.851.918,60	1.915.696,96
b. Deposito's en liquide middelen	227,71	1.585,72
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-116.695,69	-139.731,02
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-896.839,60	-1.334.213,63
III. Andere opbrengsten	24.824,39	175.605,54
B. Andere	24.824,39	175.605,54
IV. Exploitatiekosten	-7.835.219,58	-7.273.103,91
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-156.759,77	-152.766,09
B. Financiële kosten (-)	-59.808,99	-52.412,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-165.622,57	-278.741,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-5.948.306,14	-5.573.840,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-429.961,16	-278.741,74
J. Taksen	-753.129,37	-656.384,37
K. Andere kosten (-)	-321.631,58	-280.217,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	836.531,30	4.986.409,25
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.407.486,97	91.891.538,78
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.407.486,97	91.891.538,78
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	9.887.513,87	94.692.699,90
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	12.407.486,97	91.891.538,78
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.519.973,10	2.801.161,12
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.887.513,87	-94.692.699,90

6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

6.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze wijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

Belangrijke gebeurtenis: COVID-19

De COVID-19-epidemie heeft wereldwijd een ongekende economische en gezondheidscrisis veroorzaakt. De Raad blijft de inspanningen van de regeringen om de verspreiding van het virus tegen te gaan volgen en blijft toezicht houden op de economische gevolgen van de epidemie voor de in de portefeuille van het Fonds vertegenwoordigde ondernemingen.

6.2. Wisselkoersen

	31.12.20		31.12.19	
1 EUR	1,5588	CAD	1,4556	CAD
	1,0816	CHF	1,0870	CHF
	7,4434	DKK	7,4725	DKK
	0,8951	GBP	0,8474	GBP
	9,4872	HKD	8,7463	HKD
	126,3254	JPY	121,9877	JPY
	10,4760	NOK	9,8638	NOK
	10,0485	SEK	10,5078	SEK
	1,2236	USD	1,1225	USD

7. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.1. Samenstelling van de activa op 31.12.20

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AIR LIQUIDE SA	38.221	EUR	135,15	5.165.568,15		0,78%	0,77%
ALSTOM	134.937	EUR	46,61	6.289.413,57		0,95%	0,94%
ATOS	16.750	EUR	74,78	1.252.565,00		0,19%	0,19%
BUREAU VERITAS SA	95.057	EUR	21,76	2.068.440,32		0,31%	0,30%
CAP GEMINI	14.015	EUR	126,80	1.777.102,00		0,27%	0,27%
CREDIT AGRICOLE SA	221.953	EUR	10,32	2.290.554,96		0,34%	0,34%
DANONE	47.969	EUR	53,76	2.578.813,44		0,39%	0,38%
EDENRED	8.628	EUR	46,41	400.425,48		0,06%	0,06%
EIFFAGE	4.865	EUR	79,04	384.529,60		0,06%	0,06%
ESSILOR INTERNATIONAL	40.389	EUR	127,55	5.151.616,95		0,78%	0,77%
FAURECIA	19.832	EUR	41,91	831.159,12		0,13%	0,13%
FNAC DARTY SA	36.805	EUR	52,70	1.939.623,50		0,30%	0,28%
FONCIERE DES REGIONS	16.196	EUR	75,35	1.220.368,60		0,19%	0,19%
INTERPARFUMS SA	52.411	EUR	42,95	2.251.052,45		0,33%	0,33%
IPSEN	24.356	EUR	67,90	1.653.772,40		0,25%	0,25%
KORIAN	74.937	EUR	31,34	2.348.525,58		0,35%	0,35%
LECTRA	62.798	EUR	25,00	1.569.950,00		0,24%	0,24%
LISI	42.552	EUR	20,15	857.422,80		0,13%	0,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.712	EUR	510,90	9.049.060,80		1,38%	1,36%
MICHELIN (CGDE)-B	42.468	EUR	104,95	4.457.016,60		0,67%	0,67%
NEOEN SA	17.952	EUR	62,70	1.125.590,40		0,17%	0,17%
ORPEA	20.697	EUR	107,55	2.225.962,35		0,33%	0,33%
PERNOD-RICARD SA	23.478	EUR	156,80	3.681.350,40		0,55%	0,55%
PLASTIC OMNIUM	61.112	EUR	28,22	1.724.580,64		0,26%	0,26%
REXEL SA	30.999	EUR	12,90	399.732,11		0,06%	0,06%
SANOFI	75.760	EUR	78,70	5.962.312,00		0,90%	0,89%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	57.219	EUR	118,30	6.769.007,70		1,03%	1,02%
SCOR SE	32.456	EUR	26,42	857.487,52		0,13%	0,13%
SEB SA	10.705	EUR	149,00	1.595.045,00		0,24%	0,24%
SOLUTIONS 30 SE	148.388	EUR	10,52	1.561.041,76		0,24%	0,24%
SOPRA STERIA GROUP	17.792	EUR	132,20	2.352.102,40		0,35%	0,35%
SPIE SA - W/I	153.326	EUR	17,81	2.730.736,06		0,41%	0,40%
TELEPERFORMANCE	13.280	EUR	271,30	3.602.864,00		0,54%	0,54%
VIVENDI	141.564	EUR	26,38	3.734.458,32		0,56%	0,56%
WORLDLINE SA - W/I	15.463	EUR	79,10	1.223.123,30		0,19%	0,19%
Frankrijk				93.082.375,28		14,06%	13,94%
ACCENTIS	144.014	EUR	0,05	7.272,71		0,00%	0,00%
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.148	EUR	123,00	879.204,00		0,13%	0,13%
AEDIFICA	34.940	EUR	98,30	3.434.602,00		0,52%	0,51%
AGEAS	90.600	EUR	43,58	3.948.348,00		0,60%	0,59%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	216.220	EUR	57,01	12.326.702,22		1,88%	1,86%
ASCENCIO	3.948	EUR	47,95	189.306,60		0,03%	0,03%
ASIT BIOTECH SA	12.782	EUR	0,22	2.837,60		0,00%	0,00%
BALTA GROUP NV	102.104	EUR	2,20	224.628,80		0,03%	0,03%
BEFIMMO S.C.A.	8.611	EUR	36,30	312.579,30		0,05%	0,05%
BEKAERT NV	9.921	EUR	27,16	269.454,36		0,04%	0,04%
BIOCARTIS NV-W/I	40.403	EUR	4,65	187.873,95		0,03%	0,03%
BONE THERAPEUTICS SA	10.030	EUR	2,60	26.078,00		0,00%	0,00%
CELYAD	7.243	EUR	6,62	47.948,66		0,01%	0,01%
CFE	7.947	EUR	83,60	664.369,20		0,10%	0,10%
DECEUNINCK NV	108.336	EUR	1,93	209.088,48		0,03%	0,03%
ECONOCOM GROUP	164.745	EUR	2,48	407.743,88		0,06%	0,06%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	27.414	EUR	97,50	2.672.865,00		0,40%	0,40%
EURONAV SA	76.244	EUR	6,60	503.210,40		0,08%	0,08%
EXMAR NV	18.527	EUR	2,75	50.949,25		0,01%	0,01%
FAGRON NV	149.010	EUR	19,00	2.831.190,00		0,42%	0,42%
FLUXYS - NEW	7.192	EUR	30,00	215.760,00		0,03%	0,03%
GALAPAGOS NV	9.364	EUR	80,48	753.614,72		0,12%	0,11%
GIMV NV	1.924	EUR	50,00	96.200,00		0,01%	0,01%
GREENYARD FOODS	858	EUR	5,98	5.130,84		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	18.143	EUR	82,52	1.497.160,36		0,23%	0,23%
INCLUSIO SA	15.681	EUR	22,70	355.958,70		0,05%	0,05%
ION BEAM APPLICATIONS	47.433	EUR	12,20	578.682,60		0,09%	0,09%
KBC GROEP NV	110.481	EUR	57,28	6.328.351,68		0,96%	0,95%
KINEPOLIS	79.328	EUR	34,75	2.756.648,00		0,41%	0,41%
LOTUS BAKERIES	1.170	EUR	3.680,00	4.305.600,00		0,65%	0,64%
MDX HEALTH	158.226	EUR	0,89	140.821,14		0,02%	0,02%
MELEXIS NV	24.123	EUR	79,90	1.927.427,70		0,30%	0,29%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	31.637	EUR	19,70	623.248,90		0,10%	0,09%
MONTEA	10.891	EUR	93,10	1.013.952,10		0,16%	0,15%
NYXOAH SA	49.932	EUR	15,80	788.925,60		0,12%	0,12%
ONTEX GROUP NV - W/I	53.625	EUR	11,00	589.875,00		0,09%	0,09%
ORANGE BELGIUM	28.582	EUR	21,80	623.087,60		0,10%	0,09%
PROXIMUS	82.677	EUR	16,21	1.340.194,17		0,21%	0,20%
QRF COMM VA	7.117	EUR	11,35	80.777,95		0,01%	0,01%
RECTICEL	150.243	EUR	10,72	1.610.604,96		0,25%	0,24%
RETAIL ESTATES	12.529	EUR	59,10	740.463,90		0,11%	0,11%
SHURGARD SELF STORAGE SA	42.172	EUR	35,50	1.497.106,00		0,23%	0,23%
SOFINA	1.324	EUR	277,00	366.748,00		0,06%	0,06%
SOLVAY SA	21.689	EUR	96,88	2.101.230,32		0,31%	0,31%
TELENET GROUP HOLDING NV	13.724	EUR	35,08	481.437,92		0,07%	0,07%
TESSENDERLO GROUP	26.711	EUR	32,65	872.114,15		0,13%	0,13%
THROMBOGENICS NV	18.983	EUR	2,56	48.501,57		0,01%	0,01%
TINC COMM VA-W/I	67.273	EUR	12,95	871.185,35		0,13%	0,13%
UCB SA	41.293	EUR	84,48	3.488.432,64		0,52%	0,52%
UMICORE	74.992	EUR	39,29	2.946.435,68		0,44%	0,44%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	238.627	EUR	28,26	6.743.599,02		1,02%	1,01%
WERELDHAVE BELGIUM	1.060	EUR	39,30	41.658,00		0,01%	0,01%
XIOR STUDENT HOUSING NV	111.674	EUR	49,10	5.483.193,40		0,83%	0,82%
België				80.510.380,38		12,20%	12,05%
ADIDAS AG	14.620	EUR	297,90	4.355.298,00		0,66%	0,65%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	198.657	EUR	14,80	2.940.123,60		0,44%	0,44%
AMADEUS FIRE AG	13.746	EUR	120,40	1.655.018,40		0,25%	0,25%
BECHTLE AG	6.350	EUR	178,40	1.132.840,00		0,17%	0,17%
CANCOM SE	26.359	EUR	45,36	1.195.644,24		0,18%	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG	22.100	EUR	139,25	3.077.425,00		0,46%	0,46%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	389.266	EUR	14,96	5.821.473,03		0,88%	0,87%
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	57.128	EUR	43,69	2.495.922,32		0,37%	0,37%
E.ON SE	448.290	EUR	9,06	4.063.300,56		0,61%	0,61%
ENCAVIS AG	96.620	EUR	21,35	2.062.837,00		0,31%	0,30%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	39.798	EUR	68,20	2.714.223,60		0,41%	0,40%
GERRESHEIMER AG	9.107	EUR	87,75	799.139,25		0,12%	0,12%
HAMBORNER REIT AG	214.803	EUR	9,01	1.934.730,62		0,30%	0,29%
HELLOFRESH SE	28.800	EUR	63,20	1.820.160,00		0,28%	0,28%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	203.963	EUR	31,39	6.402.398,57		0,97%	0,96%
LEG IMMOBILIEN AG	12.292	EUR	127,06	1.561.821,52		0,24%	0,24%
NEMETSCHEK AG	9.716	EUR	60,40	586.846,40		0,09%	0,09%
PUMA SE	10.676	EUR	92,28	985.181,28		0,15%	0,15%
SAP AG	64.467	EUR	107,22	6.912.151,74		1,05%	1,04%
SCOUT24 AG	5.550	EUR	67,55	374.902,50		0,06%	0,06%
SIEMENS AG-REG	58.708	EUR	117,52	6.899.364,16		1,05%	1,04%
STRATEC BIOMEDICAL AG	14.107	EUR	122,80	1.732.339,60		0,27%	0,26%
STROEER SE + CO KGAA	17.654	EUR	81,00	1.429.974,00		0,22%	0,22%
SYMRISE AG	32.824	EUR	108,40	3.558.121,60		0,54%	0,53%
TEAMVIEWER AG	25.437	EUR	43,83	1.114.903,71		0,17%	0,17%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	638.364	EUR	2,26	1.439.510,82		0,22%	0,22%
VARTA AG	23.689	EUR	118,20	2.800.039,80		0,42%	0,41%
Duitsland				71.865.691,32		10,89%	10,78%
AALBERTS INDUSTRIES NV	31.032	EUR	36,46	1.131.426,72		0,17%	0,17%
ARGENX SE	27.793	EUR	242,00	6.725.906,00		1,02%	1,01%
ASML HOLDING NV	20.151	EUR	397,55	8.011.030,05		1,22%	1,21%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	6.467	USD	487,72	2.577.814,75		0,39%	0,38%
ASR NEDERLAND NV	78.888	EUR	32,85	2.591.470,80		0,39%	0,38%
CORBION NV	66.334	EUR	46,15	3.061.314,10		0,46%	0,45%
ING GROEP NV	843.337	EUR	7,64	6.443.938,02		0,98%	0,97%
KIADIS PHARMA NV-W/I	9.903	EUR	5,28	52.238,33		0,01%	0,01%
KONINKLIJKE DSM NV	34.899	EUR	140,80	4.913.779,20		0,74%	0,74%
NN GROUP NV - W/I	90.779	EUR	35,53	3.225.377,87		0,48%	0,48%
PROSUS NV	82.024	EUR	88,36	7.247.640,64		1,10%	1,09%
Nederland				45.981.936,48		6,96%	6,89%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ADOBE SYSTEMS INC	3.976	USD	500,12	1.625.170,30		0,25%	0,25%
ALPHABET INC-CL A	1.226	USD	1.752,64	1.756.149,43		0,27%	0,27%
AMAZON.COM INC	1.190	USD	3.256,93	3.167.624,29		0,48%	0,47%
BOOKING HOLDINGS INC	1.181	USD	2.227,27	2.149.814,78		0,32%	0,32%
BRUNSWICK CORP	28.455	USD	76,24	1.773.044,99		0,27%	0,27%
CENTENE CORP	42.143	USD	60,03	2.067.626,41		0,31%	0,30%
CISCO SYSTEMS INC	64.282	USD	44,75	2.351.043,68		0,35%	0,35%
COMCAST CORP-CLASS A	65.988	USD	52,40	2.826.015,45		0,42%	0,42%
FLIR SYSTEMS INC	68.947	USD	43,83	2.469.818,98		0,37%	0,36%
FRONTDOOR INC	102.185	USD	50,21	4.193.297,25		0,63%	0,63%
HASBRO INC	37.713	USD	93,54	2.883.146,60		0,43%	0,43%
HOLOGIC INC	53.107	USD	72,83	3.161.115,45		0,47%	0,47%
MARSH & MCLENNAN COS	21.629	USD	117,00	2.068.238,32		0,31%	0,30%
PREMIER INC-CLASS A	92.023	USD	35,10	2.639.865,39		0,39%	0,39%
S&P GLOBAL INC	4.074	USD	328,73	1.094.557,66		0,17%	0,17%
TRIMBLE INC	22.090	USD	66,77	1.205.467,12		0,18%	0,18%
UNITEDHEALTH GROUP INC	12.356	USD	350,68	3.541.336,34		0,53%	0,53%
VISA INC-CLASS A SHARES	12.929	USD	218,73	2.311.274,71		0,34%	0,34%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	3.632	USD	384,33	1.140.849,63		0,17%	0,17%
Verenigde Staten				44.425.456,78		6,66%	6,62%
AON PLC-CLASS A	16.347	USD	211,27	2.822.631,43		0,42%	0,42%
AVAST PLC	133.012	GBP	5,38	798.725,84		0,12%	0,12%
BOOHOO GROUP PLC	155.290	GBP	3,43	595.067,26		0,09%	0,09%
BRITVIC PLC	280.158	GBP	8,12	2.541.484,71		0,38%	0,38%
FEVERTREE DRINKS PLC	14.043	GBP	25,27	396.454,71		0,06%	0,06%
GAMESYS GROUP PLC	42.562	GBP	11,40	542.069,94		0,08%	0,08%
GREGGS PLC	24.435	GBP	17,90	488.645,40		0,07%	0,07%
HOMESERVE SHS	161.991	GBP	10,25	1.854.996,93		0,28%	0,28%
IG GROUP HOLDINGS PLC	258.513	GBP	8,62	2.489.534,20		0,37%	0,37%
LINDE PLC	19.531	EUR	213,00	4.160.103,00		0,63%	0,62%
MONEYSUPERMARKET.COM	185.511	GBP	2,61	540.097,94		0,08%	0,08%
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	341.634	GBP	2,37	906.087,72		0,14%	0,14%
PETS AT HOME GROUP PLC	226.963	GBP	4,16	1.055.323,44		0,16%	0,16%
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	281.446	GBP	7,01	2.202.894,29		0,33%	0,32%
WH SMITH PLC	30.432	GBP	15,10	513.376,38		0,08%	0,08%
Verenigd Koninkrijk				21.907.493,19		3,29%	3,27%
A2A SPA	1.385.853	EUR	1,30	1.807.845,24		0,28%	0,27%
AMPLIFON SPA	70.478	EUR	34,04	2.399.071,12		0,36%	0,35%
BANCA GENERALI SPA	92.054	EUR	27,24	2.507.550,96		0,37%	0,37%
BREMBO SPA	115.784	EUR	10,80	1.250.467,20		0,19%	0,19%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	242.777	EUR	7,45	1.808.688,65		0,28%	0,27%
FINECOBANK SPA	151.626	EUR	13,40	2.031.788,40		0,31%	0,30%
IREN SPA	986.108	EUR	2,13	2.096.465,61		0,31%	0,31%
MONCLER SPA	9.538	EUR	50,14	478.235,32		0,07%	0,07%
RECORDATI SPA	65.415	EUR	45,33	2.965.261,95		0,44%	0,44%
REPLY SPA	33.990	EUR	95,30	3.239.247,00		0,49%	0,48%
Italië				20.584.621,45		3,10%	3,05%
HUHTAMAKI OYJ	46.258	EUR	42,26	1.954.863,08		0,30%	0,29%
KESKO OYJ-B SHS	52.691	EUR	21,04	1.108.618,64		0,17%	0,17%
METSA BOARD OYJ	273.939	EUR	8,62	2.361.354,18		0,35%	0,35%
NESTE OIL OYJ	99.659	EUR	59,16	5.895.826,44		0,89%	0,88%
NORDEA BANK ABP	295.579	EUR	6,67	1.972.103,09		0,30%	0,29%
SAMPO OYJ-A SHS	116.082	EUR	34,57	4.012.954,74		0,60%	0,60%
TERVEYSTALO OYJ	49.485	EUR	10,04	496.829,40		0,08%	0,08%
TIETOEVRY OYJ	32.284	EUR	26,86	867.148,24		0,13%	0,13%
Finland				18.669.697,81		2,82%	2,79%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	60.186	EUR	59,56	3.584.678,16		0,54%	0,53%
APPLUS SERVICES SA	175.290	EUR	9,02	1.581.115,80		0,24%	0,24%
BANCO SANTANDER SA	2.052.154	EUR	2,54	5.208.366,85		0,79%	0,78%
GRIFOLS SA	194.705	EUR	23,88	4.649.555,40		0,70%	0,70%
GRIFOLS SA - B	6.635	EUR	15,42	102.311,70		0,02%	0,02%
PROSEGUR CASH SA	958.945	EUR	0,80	767.156,00		0,12%	0,12%
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA	252.475	EUR	2,44	615.534,05		0,09%	0,09%
Spanje				16.508.717,96		2,50%	2,48%
CRH PLC	141.480	EUR	34,02	4.813.149,60		0,73%	0,72%
GLANBIA PLC	80.635	EUR	10,38	836.991,30		0,13%	0,13%
HIBERNIA REIT PLC	949.196	EUR	1,15	1.095.372,18		0,17%	0,17%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	240.266	EUR	4,50	1.081.197,00		0,17%	0,16%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	39.948	EUR	38,04	1.519.621,92		0,23%	0,23%
TOTAL PRODUCE PLC	1.048.815	EUR	1,37	1.438.974,18		0,22%	0,22%
UDG HEALTHCARE PLC	298.062	GBP	7,80	2.597.345,10		0,39%	0,38%
Ierland				13.382.651,28		2,04%	2,01%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	28.399	USD	232,73	5.401.740,24		0,82%	0,81%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	307.000	HKD	94,25	3.049.856,39		0,46%	0,45%
TENCENT HOLDINGS LTD	58.000	HKD	580,00	3.545.811,48		0,53%	0,53%
China				11.997.408,11		1,81%	1,79%
AAK AB	22.028	SEK	166,00	363.899,89		0,06%	0,06%
AF POYRY AB	61.024	SEK	251,20	1.525.524,09		0,23%	0,23%
ANNEHEM FASTIGHETER AB-B	27.071	SEK	31,65	85.266,17		0,01%	0,01%
AXFOOD AB	38.222	SEK	191,80	729.559,60		0,11%	0,11%
CASTELLUM AB	33.584	SEK	208,70	697.515,13		0,11%	0,11%
ELEKTA AB-B SHS	138.484	SEK	110,45	1.522.173,24		0,23%	0,23%
FABEGE AB	31.114	SEK	129,35	400.517,08		0,06%	0,06%
HEXPOL AB	129.376	SEK	88,00	1.133.013,68		0,17%	0,17%
LOOMIS AB	108.749	SEK	226,20	2.448.029,44		0,37%	0,36%
PEAB AB	143.568	SEK	89,65	1.280.874,88		0,20%	0,19%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	39.042	SEK	166,10	645.357,64		0,10%	0,10%
Zweden				10.831.730,84		1,65%	1,63%
APERAM	28.532	EUR	34,14	974.082,48		0,15%	0,15%
EUROFINS SCIENTIFIC	34.360	EUR	68,63	2.358.126,80		0,35%	0,35%
GRAND CITY PROPERTIES	47.386	EUR	20,96	993.210,56		0,15%	0,15%
RTL GROUP	8.998	EUR	39,74	357.580,52		0,05%	0,05%
SWORD GROUP	29.834	EUR	31,35	935.295,90		0,14%	0,14%
Luxemburg				5.618.296,26		0,84%	0,84%
CEMBRA MONEY BANK AG	8.354	CHF	107,20	828.023,48		0,13%	0,13%
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	4.165	CHF	651,50	2.508.896,95		0,37%	0,37%
Zwitserland				3.336.920,43		0,50%	0,50%
JERONIMO MARTINS	233.109	EUR	13,82	3.221.566,38		0,48%	0,48%
Portugal				3.221.566,38		0,48%	0,48%
AIA GROUP LTD	304.800	HKD	97,50	3.132.414,56		0,47%	0,47%
Hong-Kong				3.132.414,56		0,47%	0,47%
S&T AG	73.049	EUR	19,30	1.409.845,70		0,22%	0,21%
Oostenrijk				1.409.845,70		0,22%	0,21%
AROUNDTOWN SA	158.024	EUR	6,12	967.106,88		0,15%	0,15%
Cyprus				967.106,88		0,15%	0,15%
ROYAL UNIBREW	10.167	DKK	706,60	965.144,15		0,15%	0,15%
Denemarken				965.144,15		0,15%	0,15%
AANDELEN				468.399.455,24		70,79%	70,10%
CITIGROUP INC 0.5% 19-29/01/2022	100.000	EUR	100,91	100.910,12		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 0.125% 16-11/10/2021	500.000	EUR	100,46	502.280,20		0,08%	0,08%
SOCIETE GENERALE 0.125% 16-05/10/2021	100.000	EUR	100,44	100.435,77		0,02%	0,02%
Uitgegeven door een kredietinstelling				703.626,09		0,12%	0,12%
BMW FINANCE NV 0.25% 18-14/01/2022	40.000	EUR	100,52	40.209,80		0,01%	0,01%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	100.000	EUR	100,32	100.324,69		0,02%	0,02%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	100.000	EUR	100,21	100.207,06		0,02%	0,02%
TOYOTA MTR CRED 0% 17-21/07/2021	100.000	EUR	100,17	100.166,21		0,02%	0,02%
Uitgegeven door een privé-onderneming				340.907,76		0,07%	0,07%
EFSF 0% 17-29/03/2021	2.396.000	EUR	100,14	2.399.391,78		0,36%	0,35%
FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021	3.041.724	EUR	101,36	3.083.213,12		0,46%	0,46%
SPANISH GOVT 0.75% 16-30/07/2021	2.820.000	EUR	100,77	2.841.714,00		0,43%	0,42%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				8.324.318,90		1,25%	1,23%
EUR				9.368.852,75		1,44%	1,42%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				9.368.852,75		1,44%	1,42%
ABN AMRO BANK NV 0.5% 19-15/04/2026	100.000	EUR	103,32	103.320,63		0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 18-22/04/2025	177.000	EUR	104,40	184.794,53		0,03%	0,03%
ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028	100.000	EUR	105,08	105.081,10		0,02%	0,02%
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	100.000	EUR	106,42	106.423,95		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	100.000	EUR	105,13	105.130,78		0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 1.375% 18-14/05/2025	200.000	EUR	106,08	212.155,44		0,03%	0,03%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	110,36	220.727,78		0,03%	0,03%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	250.000	EUR	98,90	247.241,13		0,04%	0,04%
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	100.000	EUR	99,13	99.131,25		0,02%	0,02%
BANCO COM PORTUG 17-07/12/2027 FRN	100.000	EUR	98,86	98.858,57		0,02%	0,02%
BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	100.000	EUR	95,67	95.668,78		0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 0.25% 19-19/06/2024	100.000	EUR	101,27	101.274,07		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 0.3% 19-04/10/2026	100.000	EUR	101,83	101.830,52		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 1.125% 18-17/01/2025	100.000	EUR	103,85	103.846,08		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	100.000	EUR	105,81	105.814,30		0,02%	0,02%
BANCO SANTANDER 1.625% 20-22/10/2030	100.000	EUR	104,52	104.520,03		0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 17-04/05/2027	100.000	EUR	108,70	108.701,72		0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2024 FRN	171.000	EUR	100,65	172.116,03		0,03%	0,03%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	100.000	EUR	108,94	108.937,88		0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 19-09/05/2026 FRN	238.000	EUR	103,16	245.531,20		0,04%	0,04%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	108,02	216.038,78		0,03%	0,03%
BANKINTER SA 0.625% 20-06/10/2027	100.000	EUR	101,84	101.836,90		0,02%	0,02%
BANKINTER SA 17-06/04/2027	100.000	EUR	102,19	102.188,57		0,02%	0,02%
BANQ FED CRD MUT 0.1% 20-08/10/2027	100.000	EUR	100,58	100.582,02		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 0.5% 16-26/09/2023	100.000	EUR	101,37	101.367,24		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 0.5% 19-05/11/2029	100.000	EUR	104,83	104.834,63		0,02%	0,02%
BERLIN HYP AG 1.125% 17-25/10/2027	100.000	EUR	106,19	106.193,84		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 0.625% 20-03/12/2032	100.000	EUR	101,14	101.135,22		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 1% 18-17/04/2024	100.000	EUR	103,42	103.423,39		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 1.125% 19-28/08/2024	100.000	EUR	104,11	104.110,95		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 14-20/03/2026 FRN	100.000	EUR	100,56	100.558,56		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	100.000	EUR	107,89	107.893,62		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 19-04/06/2026 FRN	100.000	EUR	101,88	101.883,11		0,02%	0,02%
BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN	100.000	EUR	101,08	101.081,93		0,02%	0,02%
BPCE 0.125% 19-04/12/2024	100.000	EUR	101,01	101.011,78		0,02%	0,02%
BPCE 0.625% 20-28/04/2025	100.000	EUR	102,98	102.982,09		0,02%	0,02%
BPCE 0.875% 18-31/01/2024	100.000	EUR	102,72	102.722,46		0,02%	0,02%
BPCE 1.125% 15-14/12/2022	100.000	EUR	102,76	102.759,60		0,02%	0,02%
BPCE SFH 0.01% 20-27/05/2030	200.000	EUR	102,48	204.956,28		0,03%	0,03%
BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	100.000	EUR	102,22	102.218,06		0,02%	0,02%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	100.000	EUR	109,63	109.631,92		0,02%	0,02%
CAIXABANK 17-14/07/2028	100.000	EUR	104,54	104.537,83		0,02%	0,02%
CAIXABANK 18-17/04/2030 FRN	100.000	EUR	104,52	104.517,67		0,02%	0,02%
CAIXABANK 20-10/07/2026 FRN	100.000	EUR	102,58	102.583,30		0,02%	0,02%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	100.000	EUR	100,32	100.323,53		0,02%	0,02%
CITIGROUP INC 05-25/02/2030 SR	5.000	EUR	114,71	5.735,53		0,00%	0,00%
CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN	100.000	EUR	101,36	101.355,15		0,02%	0,02%
CITIGROUP INC 20-06/07/2026 FRN	295.000	EUR	105,21	310.355,61		0,05%	0,05%
COMMERZBANK AG 0.5% 19-04/12/2026	10.000	EUR	102,00	10.200,35		0,00%	0,00%
COMMERZBANK AG 1.25% 18-23/10/2023	100.000	EUR	103,40	103.400,80		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 20-05/12/2030 FRN	200.000	EUR	109,19	218.387,54		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG 20-24/03/2026 FRN	100.000	EUR	101,37	101.374,62		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	20.000	EUR	111,94	22.387,52		0,00%	0,00%
COOPERATIEVE RAB 0.25% 19-30/10/2026	100.000	EUR	101,87	101.874,05		0,02%	0,02%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	200.000	EUR	100,80	201.609,90		0,03%	0,03%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	110,44	220.879,90		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	200.000	EUR	99,76	199.513,12		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 0.375% 19-21/10/2025	100.000	EUR	101,72	101.718,26		0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	100.000	EUR	102,09	102.092,80		0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 2% 19-25/03/2029	200.000	EUR	110,33	220.657,28		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	100.000	EUR	112,19	112.185,29		0,02%	0,02%
CRED AGRICOLE SA 20-05/06/2030 FRN	200.000	EUR	104,27	208.540,44		0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	108,14	108.136,16		0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	100.000	EUR	101,84	101.844,53		0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 0.75% 18-05/12/2023	400.000	EUR	102,81	411.238,08		0,06%	0,06%
CREDIT AGRICOLE 1.375% 18-13/03/2025	100.000	EUR	105,54	105.542,61		0,02%	0,02%
CREDITO EMILIANO 1.125% 19-17/01/2024	177.000	EUR	104,22	184.461,06		0,03%	0,03%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	100.000	EUR	102,95	102.948,14		0,02%	0,02%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2025 FRN	100.000	EUR	101,54	101.542,85		0,02%	0,02%
DEUTSCHE BOERSE 20-16/06/2047 FRN	100.000	EUR	102,34	102.339,29		0,02%	0,02%
DEXIA CRED LOCAL 0.75% 16-25/01/2023	700.000	EUR	102,53	717.701,53		0,11%	0,11%
DEXIA CRED LOCAL 1.25% 15-27/10/2025	600.000	EUR	107,59	645.518,22		0,10%	0,10%
DNB BANK ASA 0.6% 18-25/09/2023	165.000	EUR	102,27	168.743,82		0,03%	0,03%
ERSTE GROUP 19-10/06/2030 FRN	100.000	EUR	100,72	100.718,02		0,02%	0,02%
ERSTE GROUP 20-16/11/2028 FRN	100.000	EUR	99,56	99.562,93		0,02%	0,02%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	103,37	206.742,10		0,03%	0,03%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	100.000	EUR	96,24	96.241,60		0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-11/04/2028	100.000	EUR	105,80	105.802,65		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 17-26/09/2029 FRN	100.000	EUR	103,65	103.645,21		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 18-20/09/2023 FRN	100.000	EUR	101,60	101.597,41		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ING GROEP NV 19-13/11/2030 FRN	100.000	EUR	101,18	101.175,93		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 2.5% 18-15/11/2030	100.000	EUR	123,44	123.438,21		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 20-18/02/2029 FRN	100.000	EUR	99,82	99.824,81		0,02%	0,02%
ING GROEP NV 20-26/05/2031 FRN	100.000	EUR	106,77	106.771,05		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	100.000	EUR	102,44	102.436,40		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 0.875% 17-27/06/2022	200.000	EUR	101,47	202.936,72		0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 1% 19-19/11/2026	132.000	EUR	103,75	136.946,48		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 1.75% 19-04/07/2029	139.000	EUR	109,01	151.527,17		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 2.125% 20-26/05/2025	100.000	EUR	108,08	108.081,74		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	100.000	EUR	105,14	105.137,97		0,02%	0,02%
JYSKE BANK A/S 20-28/01/2031 FRN	100.000	EUR	99,48	99.478,06		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 0.625% 19-10/04/2025	100.000	EUR	102,66	102.661,62		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 17-18/09/2029 FRN	100.000	EUR	103,91	103.911,12		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 19-03/12/2029 FRN	100.000	EUR	99,28	99.284,13		0,02%	0,02%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	400.000	EUR	101,85	407.384,00		0,06%	0,06%
KFW 0% 19-30/06/2022	1.140.000	EUR	100,99	1.151.305,72		0,18%	0,17%
KFW 0% 20-30/06/2023	1.772.000	EUR	101,67	1.801.515,85		0,28%	0,27%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	200.000	EUR	109,27	218.549,22		0,03%	0,03%
LA BANQUE POSTAL 20-17/06/2026 FRN	100.000	EUR	101,59	101.585,82		0,02%	0,02%
LA BANQUE POSTAL 20-26/01/2031 FRN	100.000	EUR	100,82	100.821,00		0,02%	0,02%
LB BADEN-WUERT 0.375% 19-24/05/2024	200.000	EUR	102,15	204.296,92		0,03%	0,03%
LEASEPLAN CORP 1.375% 19-07/03/2024	100.000	EUR	104,19	104.191,30		0,02%	0,02%
LLOYDS BANK 0.375% 20-28/01/2025	100.000	EUR	101,22	101.224,00		0,02%	0,02%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	200.000	EUR	107,24	214.479,16		0,03%	0,03%
LLOYDS BK GR PLC 18-07/09/2028 FRN	100.000	EUR	102,91	102.910,78		0,02%	0,02%
MITSUB UFJ FIN 0.98% 18-09/10/2023	100.000	EUR	103,07	103.065,24		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 1% 16-02/12/2022	100.000	EUR	102,21	102.210,93		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 20-26/10/2029 FRN	100.000	EUR	101,56	101.562,79		0,02%	0,02%
NATL AUSTRALIABK 0.35% 17-07/09/2022	200.000	EUR	101,13	202.255,50		0,03%	0,03%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	160.000	EUR	102,76	164.418,05		0,03%	0,02%
NORDEA BANK AB 0.3% 17-30/06/2022	200.000	EUR	100,94	201.882,50		0,03%	0,03%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	640.000	EUR	102,57	656.423,55		0,10%	0,10%
NYKREDIT 0.25% 20-13/01/2026	200.000	EUR	99,96	199.919,16		0,03%	0,03%
NYKREDIT 0.5% 20-10/07/2025	100.000	EUR	102,41	102.407,00		0,02%	0,02%
NYKREDIT 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	105,20	210.391,32		0,03%	0,03%
OP CORPORATE BK 0.1% 20-16/11/2027	100.000	EUR	100,09	100.093,96		0,02%	0,02%
OP CORPORATE BK 0.375% 19-26/02/2024	100.000	EUR	101,93	101.931,52		0,02%	0,02%
OP CORPORATE BK 20-09/06/2030 FRN	100.000	EUR	103,70	103.698,02		0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	200.000	EUR	107,71	215.417,56		0,03%	0,03%
RAIFFEISEN BK IN 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	108,31	216.617,92		0,03%	0,03%
SKANDINAV ENSKIL 0.3% 17-17/02/2022	200.000	EUR	100,72	201.440,50		0,03%	0,03%
SOCIETE GENERALE 1.25% 20-12/06/2030	100.000	EUR	105,71	105.705,32		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 18-23/02/2028 FRN	100.000	EUR	101,63	101.630,67		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	100.000	EUR	103,12	103.120,48		0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN	100.000	EUR	100,13	100.127,91		0,02%	0,02%
SPAREBANK 1 SMN 0.125% 19-11/09/2026	169.000	EUR	100,49	169.835,50		0,03%	0,03%
STANDARD CHART 20-09/09/2030 FRN	100.000	EUR	107,07	107.068,92		0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI 0.465% 19-30/05/2024	126.000	EUR	101,90	128.388,07		0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	170.000	EUR	103,57	176.075,27		0,03%	0,03%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.01% 20-02/12/202	100.000	EUR	99,80	99.802,04		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.375% 18-03/07/23	100.000	EUR	101,67	101.672,87		0,02%	0,02%
SWEDBANK AB 0.25% 17-07/11/2022	100.000	EUR	100,82	100.819,74		0,02%	0,02%
UNICAJA ES 19-13/11/2029 FRN	100.000	EUR	100,57	100.565,87		0,02%	0,02%
UNICREDIT 0.01% 20-15/09/2028	620.000	EUR	102,62	636.265,58		0,10%	0,10%
UNICREDIT 0.01% 20-24/06/2030	125.000	EUR	102,52	128.154,58		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	250.000	EUR	103,42	258.544,25		0,04%	0,04%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	200.000	EUR	98,78	197.565,68		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 19-25/06/2025 FRN	100.000	EUR	103,24	103.236,66		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	400.000	EUR	103,68	414.706,32		0,06%	0,06%
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	250.000	EUR	101,45	253.633,25		0,04%	0,04%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	145.000	EUR	104,78	151.936,02		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.01% 19-16/09/2024	100.000	EUR	100,50	100.504,72		0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN	100.000	EUR	105,42	105.417,51		0,02%	0,02%
Uitgegeven door een kredietinstelling				24.309.461,35		4,06%	4,03%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	100.000	EUR	102,96	102.957,49		0,02%	0,02%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	103,65	103.647,16		0,02%	0,02%
ABERTIS INFRAEST 0.625% 19-15/07/2025	100.000	EUR	102,24	102.238,56		0,02%	0,02%
ACS SERVICIOS CO 1.875% 18-20/04/2026	100.000	EUR	107,32	107.322,84		0,02%	0,02%
AGEAS 20-24/11/2051 FRN	100.000	EUR	101,45	101.445,19		0,02%	0,02%
AHOLD DELHAIZE 0.25% 19-26/06/2025	100.000	EUR	101,89	101.892,19		0,02%	0,02%
AHOLD DELHAIZE 1.125% 18-19/03/2026	200.000	EUR	106,34	212.681,00		0,03%	0,03%
AIR PROD & CHEM 0.5% 20-05/05/2028	100.000	EUR	103,41	103.412,10		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	100.000	EUR	109,85	109.848,00		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	100.000	EUR	103,25	103.253,14		0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 20-08/07/2050 FRN	100.000	EUR	109,34	109.336,42		0,02%	0,02%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	100.000	EUR	96,28	96.282,50		0,01%	0,01%
APPLE INC 0% 19-15/11/2025	100.000	EUR	100,96	100.957,79		0,02%	0,02%
APRR SA 0% 20-20/01/2023	100.000	EUR	100,37	100.371,38		0,02%	0,02%
AQUARIUS + INV 13-02/10/2043 FRN	100.000	EUR	110,69	110.690,22		0,02%	0,02%
ARGENTUM NET 19-19/02/2049 FRN	100.000	EUR	114,03	114.034,07		0,02%	0,02%
ARGENTUM NETH 1.125% 18-17/09/2025	100.000	EUR	105,46	105.460,16		0,02%	0,02%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	98,88	98.876,67		0,02%	0,02%
AROUNDTOWN SA 0% 20-16/07/2026	200.000	EUR	97,89	195.787,42		0,03%	0,03%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	100.000	EUR	118,61	118.608,14		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.124% 19-01/10/2030	106.000	EUR	106,17	112.536,97		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	100.000	EUR	109,26	109.262,67		0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 3.875% 19-29/01/2029	300.000	EUR	118,75	356.239,29		0,05%	0,05%
AT&T INC 0.25% 19-04/03/2026	104.000	EUR	100,74	104.773,81		0,02%	0,02%
AT&T INC 0.8% 19-04/03/2030	100.000	EUR	103,36	103.358,33		0,02%	0,02%
AT&T INC 1.6% 20-19/05/2028	100.000	EUR	109,02	109.020,84		0,02%	0,02%
AT&T INC 18-05/09/2023 FRN	100.000	EUR	102,89	102.893,50		0,02%	0,02%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	100,31	100.310,43		0,02%	0,02%
AT&T INC 3.15% 17-04/09/2036	100.000	EUR	126,31	126.314,11		0,02%	0,02%
AVIVA PLC 1.875% 18-13/11/2027	100.000	EUR	112,46	112.455,64		0,02%	0,02%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	100.000	EUR	111,06	111.056,40		0,02%	0,02%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	200.000	EUR	111,57	223.135,50		0,03%	0,03%
AXA SA 16-06/07/2047 FRN	100.000	EUR	115,61	115.612,33		0,02%	0,02%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	100.000	EUR	99,92	99.916,33		0,02%	0,02%
BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	100.000	EUR	102,10	102.101,54		0,02%	0,02%
BMW FINANCE NV 0% 19-24/03/2023	20.000	EUR	100,32	20.063,41		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	30.000	EUR	100,28	30.084,81		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 0.125% 19-13/07/2022	10.000	EUR	100,52	10.052,10		0,00%	0,00%
BMW FINANCE NV 0.75% 19-13/07/2026	48.000	EUR	104,28	50.055,29		0,01%	0,01%
BMW FINANCE NV 1% 18-14/11/2024	20.000	EUR	104,20	20.840,89		0,00%	0,00%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	100.000	EUR	106,51	106.510,00		0,02%	0,02%
BRITISH TELECOMM 0.5% 19-12/09/2025	100.000	EUR	101,77	101.774,95		0,02%	0,02%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	100.000	EUR	97,95	97.953,90		0,02%	0,01%
CAPGEMINI SE 1.125% 20-23/06/2030	100.000	EUR	106,17	106.172,72		0,02%	0,02%
CAPGEMINI SE 1.25% 20-15/04/2022	500.000	EUR	101,68	508.406,20		0,08%	0,08%
CARMILA SA 1.625% 20-30/05/2027	100.000	EUR	101,71	101.714,86		0,02%	0,02%
CIE FINANC RICHE 1% 18-26/03/2026	222.000	EUR	105,85	234.979,96		0,04%	0,04%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	114.000	EUR	99,82	113.793,35		0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.625% 19-03/07/2029	127.000	EUR	104,94	133.273,80		0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025	100.000	EUR	106,40	106.401,86		0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027	116.000	EUR	105,82	122.753,52		0,02%	0,02%
CNP ASSURANCES 19-27/07/2050 FRN	100.000	EUR	105,86	105.861,38		0,02%	0,02%
COCA-COLA CO/THE 0.125% 20-15/03/2029	200.000	EUR	100,68	201.356,66		0,03%	0,03%
COCA-COLA EURO 0.2% 20-02/12/2028	100.000	EUR	99,83	99.831,95		0,02%	0,02%
COCA-COLA EURO 1.125% 19-12/04/2029	137.000	EUR	106,18	145.471,90		0,02%	0,02%
COCA-COLA HBC BV 0.625% 19-21/11/2029	100.000	EUR	103,30	103.297,30		0,02%	0,02%
COLGATE-PALM CO 0.5% 19-06/03/2026	100.000	EUR	103,52	103.523,54		0,02%	0,02%
COLGATE-PALM CO 1.375% 19-06/03/2034	100.000	EUR	115,53	115.531,88		0,02%	0,02%
CONTI-GUMMI FIN 1.125% 20-25/09/2024	40.000	EUR	103,41	41.364,41		0,01%	0,01%
CONTI-GUMMI FIN 2.125% 20-27/11/2023	60.000	EUR	105,69	63.412,01		0,01%	0,01%
CONTINENTAL AG 0.375% 19-27/06/2025	130.000	EUR	100,65	130.847,80		0,02%	0,02%
COVIVIO 1.125% 19-17/09/2031	100.000	EUR	102,27	102.265,85		0,02%	0,02%
CPI PROPERTY GRO 1.625% 19-23/04/2027	100.000	EUR	102,72	102.718,75		0,02%	0,02%
CRDT AGR ASSR 18-29/01/2048 FRN	100.000	EUR	107,94	107.939,04		0,02%	0,02%
CRDT AGR ASSR 2% 20-17/07/2030	100.000	EUR	106,81	106.808,74		0,02%	0,02%
CREDEMIVITA SPA 20-18/02/2031 FRN	200.000	EUR	100,82	201.642,00		0,03%	0,03%
DAIMLER AG 0.75% 19-08/02/2030	150.000	EUR	102,87	154.308,09		0,02%	0,02%
DAIMLER AG 0.75% 20-10/09/2030	34.000	EUR	104,01	35.361,71		0,01%	0,01%
DAIMLER AG 1% 17-15/11/2027	20.000	EUR	105,16	21.031,00		0,00%	0,00%
DAIMLER AG 2.625% 20-07/04/2025	20.000	EUR	110,75	22.149,26		0,00%	0,00%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 19-06/11/2023	50.000	EUR	100,64	50.322,15		0,01%	0,01%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	100.000	EUR	105,73	105.726,30		0,02%	0,02%
DANONE 0.395% 20-10/06/2029	100.000	EUR	102,88	102.881,41		0,02%	0,02%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	102,84	102.845,00		0,02%	0,02%
DANONE 2.6% 13-28/06/2023	100.000	EUR	107,23	107.234,71		0,02%	0,02%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2024	100.000	EUR	100,78	100.777,54		0,02%	0,02%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	100.000	EUR	100,97	100.969,44		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026	138.000	EUR	102,64	141.645,39		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 0.75% 20-20/05/2029	77.000	EUR	106,10	81.700,44		0,01%	0,01%
DEUTSCHE POST AG 1% 17-13/12/2027	153.000	EUR	106,52	162.973,95		0,02%	0,02%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 17-13/12/2024	100.000	EUR	103,24	103.236,11		0,02%	0,02%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 18-01/12/2022	97.000	EUR	101,63	98.581,67		0,02%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 1.5% 16-03/04/2028	30.000	EUR	110,33	33.098,46		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 3.25% 13-17/01/2028	100.000	EUR	122,31	122.309,78		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DEUTSCHE TELEKOM 0.875% 19-25/03/2026	80.000	EUR	105,01	84.007,69		0,01%	0,01%
DEUTSCHE TELEKOM 1.75% 19-25/03/2031	10.000	EUR	115,14	11.513,69		0,00%	0,00%
DIAGEO CAP BV 0.125% 20-28/09/2028	100.000	EUR	100,07	100.072,32		0,02%	0,02%
DIGITAL DUTCH 1.25% 20-01/02/2031	100.000	EUR	105,66	105.664,62		0,02%	0,02%
DSM NV 0.25% 20-23/06/2028	100.000	EUR	102,02	102.017,88		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.375% 20-20/04/2023	136.000	EUR	101,29	137.759,42		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	105.000	EUR	102,72	107.851,40		0,02%	0,02%
E.ON SE 0.875% 20-20/08/2031	48.000	EUR	106,87	51.298,34		0,01%	0,01%
E.ON SE 1% 20-07/10/2025	55.000	EUR	105,08	57.794,37		0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	122.000	EUR	101,58	123.922,87		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 1.5% 17-22/11/2027	100.000	EUR	109,09	109.086,64		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 1.625% 18-26/01/2026	156.000	EUR	107,66	167.950,65		0,03%	0,03%
EDP FINANCE BV 1.875% 17-29/09/2023	100.000	EUR	105,32	105.320,93		0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 1.875% 18-13/10/2025	100.000	EUR	108,71	108.705,61		0,02%	0,02%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	100.000	EUR	108,87	108.874,94		0,02%	0,02%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	400.000	EUR	109,67	438.696,00		0,07%	0,07%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	100.000	EUR	99,56	99.556,67		0,02%	0,02%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	100.000	EUR	105,85	105.846,72		0,02%	0,02%
ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN	200.000	EUR	104,96	209.911,36		0,03%	0,03%
ELI LILLY & CO 1.625% 15-02/06/2026	100.000	EUR	109,10	109.098,92		0,02%	0,02%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	100.000	EUR	98,79	98.790,60		0,02%	0,01%
ENAGAS FIN SA 0.375% 20-05/11/2032	100.000	EUR	100,73	100.733,24		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 0% 19-17/06/2024	100.000	EUR	100,41	100.407,20		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	100.000	EUR	101,86	101.855,36		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	100.000	EUR	104,09	104.087,31		0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1.5% 19-21/07/2025	300.000	EUR	106,80	320.397,39		0,05%	0,05%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	100.000	EUR	104,24	104.241,88		0,02%	0,02%
ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	100.000	EUR	103,45	103.453,53		0,02%	0,02%
ENEXIS HOLDING 0.625% 20-17/06/2032	204.000	EUR	104,92	214.033,41		0,03%	0,03%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	101,69	101.688,13		0,02%	0,02%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	107,24	107.237,50		0,02%	0,02%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	104,32	104.319,90		0,02%	0,02%
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 19-27/05/2025	100.000	EUR	100,71	100.706,53		0,02%	0,02%
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 20-05/01/2026	100.000	EUR	102,18	102.179,42		0,02%	0,02%
FRESENIUS MEDICA 0.25% 19-29/11/2023	20.000	EUR	100,80	20.160,30		0,00%	0,00%
GECINA 1.5% 15-20/01/2025	100.000	EUR	106,40	106.397,73		0,02%	0,02%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	100.000	EUR	100,50	100.502,23		0,02%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	124.000	EUR	100,40	124.499,22		0,02%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	320.000	EUR	100,71	322.261,89		0,05%	0,05%
GLOBAL SWITCH 1.375% 20-07/10/2030	100.000	EUR	103,92	103.917,97		0,02%	0,02%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	98,53	98.534,91		0,02%	0,01%
HANNOVER RUECKV 20-08/10/2040 FRN	100.000	EUR	107,00	107.004,85		0,02%	0,02%
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 18-09/08/2022	10.000	EUR	100,69	10.068,69		0,00%	0,00%
HEIDELCEMENT FIN 2.5% 20-09/10/2024	10.000	EUR	109,03	10.903,28		0,00%	0,00%
HERA SPA 0.25% 20-03/12/2030	100.000	EUR	100,31	100.307,80		0,02%	0,02%
HOLDING DINFRA 0.625% 17-27/03/2023	100.000	EUR	100,89	100.891,12		0,02%	0,02%
HOLDING DINFRA 1.625% 20-18/09/2029	100.000	EUR	106,18	106.176,91		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	100.000	EUR	102,16	102.163,28		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 1.125% 16-21/04/2026	100.000	EUR	106,25	106.252,07		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	102,45	102.447,14		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	105,63	211.260,00		0,03%	0,03%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	109,36	109.356,25		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	103,06	103.060,00		0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	105,08	105.075,00		0,02%	0,02%
IBM CORP 0.375% 19-31/01/2023	100.000	EUR	101,19	101.189,59		0,02%	0,02%
IBM CORP 0.65% 20-11/02/2032	100.000	EUR	103,25	103.251,23		0,02%	0,02%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	100.000	EUR	108,74	108.737,56		0,02%	0,02%
ICADE 1.625% 18-28/02/2028	100.000	EUR	108,00	108.000,39		0,02%	0,02%
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	100.000	EUR	103,65	103.654,36		0,02%	0,02%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	100.000	EUR	102,13	102.129,38		0,02%	0,02%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	100.000	EUR	105,50	105.497,42		0,02%	0,02%
IPD 3 BV 5.5% 20-01/12/2025	100.000	EUR	103,00	103.001,85		0,02%	0,02%
ISS FINANCE B.V. 1.25% 20-07/07/2025	100.000	EUR	101,91	101.907,27		0,02%	0,02%
ISS GLOBAL A/S 0.875% 19-18/06/2026	100.000	EUR	98,56	98.562,10		0,02%	0,01%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	100.000	EUR	92,26	92.261,42		0,01%	0,01%
JCDECAUX SA 2% 20-24/10/2024	100.000	EUR	105,97	105.973,03		0,02%	0,02%
JOHN DEERE CASH 1.375% 20-02/04/2024	100.000	EUR	105,24	105.241,03		0,02%	0,02%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	100.000	EUR	97,06	97.058,20		0,01%	0,01%
KERING 0.25% 20-13/05/2023	100.000	EUR	100,89	100.889,38		0,02%	0,02%
KLEPI 1.625% 17-13/12/2032	100.000	EUR	108,17	108.170,00		0,02%	0,02%
KLEPIERRE SA 0.875% 20-17/02/2031	100.000	EUR	101,64	101.638,91		0,02%	0,02%
KONINKLIJKE KPN 0.625% 16-09/04/2025	200.000	EUR	101,57	203.135,66		0,03%	0,03%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	100.000	EUR	100,13	100.132,83		0,02%	0,02%
LA MONDIALE 2.125% 20-23/06/2031	100.000	EUR	105,77	105.774,71		0,02%	0,02%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	107,23	107.230,00		0,02%	0,02%
LEGRAND SA 0.625% 19-24/06/2028	100.000	EUR	104,34	104.344,68		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	102,69	102.692,00		0,02%	0,02%
MCDONALDS CORP 0.9% 19-15/06/2026	100.000	EUR	104,90	104.904,14		0,02%	0,02%
MCDONALDS CORP 1% 16-15/11/2023	100.000	EUR	103,40	103.404,00		0,02%	0,02%
MCDONALDS CORP 1.6% 19-15/03/2031	100.000	EUR	112,39	112.394,69		0,02%	0,02%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	100.000	EUR	100,31	100.310,53		0,02%	0,02%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	100.000	EUR	102,50	102.497,12		0,02%	0,02%
MERCK FIN SERVIC 0.875% 19-05/07/2031	100.000	EUR	107,33	107.330,47		0,02%	0,02%
MICHELIN 0% 20-02/11/2028	100.000	EUR	99,68	99.684,47		0,02%	0,02%
MMS USA FIN INC 1.75% 19-13/06/2031	100.000	EUR	108,71	108.714,11		0,02%	0,02%
MOLNLYCKE HLD 0.625% 20-15/01/2031	200.000	EUR	99,87	199.737,94		0,03%	0,03%
MOLNLYCKE HLD 1.75% 15-28/02/2024	100.000	EUR	105,36	105.356,40		0,02%	0,02%
MONDELEZ INTL 0.875% 19-01/10/2031	100.000	EUR	105,98	105.977,52		0,02%	0,02%
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 20-22/09/2026	100.000	EUR	100,27	100.267,83		0,02%	0,02%
MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN	100.000	EUR	118,32	118.323,88		0,02%	0,02%
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	100.000	EUR	103,70	103.700,85		0,02%	0,02%
NESTLE FIN INTL 0% 20-03/12/2025	45.000	EUR	101,01	45.454,18		0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	109.000	EUR	101,22	110.327,63		0,02%	0,02%
NESTLE FIN INTL 0.125% 20-12/11/2027	99.000	EUR	101,25	100.234,09		0,02%	0,02%
NESTLE FIN INTL 0.375% 20-12/05/2032	53.000	EUR	103,13	54.660,60		0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 1.125% 20-01/04/2026	36.000	EUR	106,60	38.375,93		0,01%	0,01%
NISSAN MOTOR CO 2.652% 20-17/03/2026	100.000	EUR	105,62	105.616,51		0,02%	0,02%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	100.000	EUR	120,21	120.207,86		0,02%	0,02%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	100.000	EUR	103,82	103.817,67		0,02%	0,02%
NORSK HYDRO ASA 2% 19-11/04/2029	135.000	EUR	105,65	142.627,50		0,02%	0,02%
NOVARTIS FINANCE 0% 20-23/09/2028	200.000	EUR	100,38	200.761,92		0,03%	0,03%
OMV AG 0% 20-16/06/2023	136.000	EUR	100,39	136.528,99		0,02%	0,02%
OMV AG 0.75% 20-16/06/2030	59.000	EUR	104,67	61.753,35		0,01%	0,01%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	50.000	EUR	105,31	52.654,94		0,01%	0,01%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	122,27	122.272,50		0,02%	0,02%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	104,34	104.344,45		0,02%	0,02%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	103,84	103.843,42		0,02%	0,02%
ORANGE 0% 19-04/09/2026	100.000	EUR	100,42	100.422,32		0,02%	0,02%
ORANGE 0.125% 20-16/09/2029	100.000	EUR	100,61	100.606,32		0,02%	0,02%
ORANGE 0.5% 19-04/09/2032	100.000	EUR	102,32	102.322,82		0,02%	0,02%
ORANGE 1% 18-12/09/2025	100.000	EUR	105,00	105.003,76		0,02%	0,02%
ORANGE 1.125% 19-15/07/2024	100.000	EUR	104,16	104.163,96		0,02%	0,02%
ORANGE 1.375% 18-20/03/2028	100.000	EUR	109,65	109.647,45		0,02%	0,02%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	200.000	EUR	120,97	241.948,50		0,04%	0,04%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	113,60	113.602,77		0,02%	0,02%
ORANGE 3.125% 13-09/01/2024	200.000	EUR	109,86	219.720,44		0,03%	0,03%
OTE PLC 0.875% 19-24/09/2026	100.000	EUR	103,31	103.313,28		0,02%	0,02%
OTE PLC 2.375% 18-18/07/2022	100.000	EUR	103,33	103.332,07		0,02%	0,02%
PEPSICO INC 1.125% 19-18/03/2031	100.000	EUR	109,82	109.817,75		0,02%	0,02%
PEUGEOT 1.125% 19-18/09/2029	200.000	EUR	104,64	209.289,68		0,03%	0,03%
PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	100.000	EUR	105,47	105.469,33		0,02%	0,02%
PEUGEOT 2% 18-20/03/2025	100.000	EUR	106,27	106.271,93		0,02%	0,02%
PEUGEOT 2.75% 20-15/05/2026	200.000	EUR	111,53	223.053,52		0,03%	0,03%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	112.000	EUR	103,06	115.429,14		0,02%	0,02%
PHILIPS NV 0.75% 18-02/05/2024	100.000	EUR	102,73	102.730,92		0,02%	0,02%
PROCTER & GAMBLE 0.625% 18-30/10/2024	160.000	EUR	103,00	164.807,18		0,03%	0,03%
PROCTER & GAMBLE 1.2% 18-30/10/2028	145.000	EUR	109,71	159.083,88		0,02%	0,02%
RCI BANQUE 0.25% 19-08/03/2023	20.000	EUR	99,90	19.979,99		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 0.75% 17-26/09/2022	10.000	EUR	101,02	10.101,57		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 1.375% 17-08/03/2024	20.000	EUR	102,34	20.467,71		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 1.625% 18-26/05/2026	10.000	EUR	104,76	10.476,03		0,00%	0,00%
RCI BANQUE 17-04/11/2024 FRN	100.000	EUR	97,73	97.730,92		0,01%	0,01%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	100.000	EUR	99,38	99.380,90		0,02%	0,02%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	100.000	EUR	101,11	101.110,41		0,02%	0,02%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	100.000	EUR	109,65	109.646,30		0,02%	0,02%
REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	100.000	EUR	100,46	100.458,25		0,02%	0,02%
RYANAIR DAC 2.875% 20-15/09/2025	100.000	EUR	107,15	107.145,36		0,02%	0,02%
SANOFI 0.875% 19-21/03/2029	200.000	EUR	107,84	215.684,56		0,03%	0,03%
SANOFI 1% 20-01/04/2025	100.000	EUR	104,92	104.915,51		0,02%	0,02%
SANOFI 1.25% 19-21/03/2034	200.000	EUR	115,63	231.258,66		0,04%	0,04%
SAP SE 0% 20-17/05/2023	100.000	EUR	100,50	100.502,11		0,02%	0,02%
SAP SE 0.75% 18-10/12/2024	100.000	EUR	103,57	103.573,74		0,02%	0,02%
SAP SE 1.25% 18-10/03/2028	100.000	EUR	109,30	109.303,36		0,02%	0,02%
SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	100.000	EUR	100,04	100.043,61		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER FIN 0% 19-15/10/2024	101.000	EUR	100,59	101.595,57		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER FIN 0.25% 19-15/10/2027	100.000	EUR	101,49	101.491,95		0,02%	0,02%
SCHLUMBERGER FIN 1% 18-18/02/2026	124.000	EUR	105,33	130.613,90		0,02%	0,02%
SCHNEIDER ELEC 0% 20-12/06/2023	100.000	EUR	100,60	100.595,11		0,02%	0,02%
SCHNEIDER ELEC 1.5% 19-15/01/2028	100.000	EUR	110,84	110.841,70		0,02%	0,02%
SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	100.000	EUR	112,71	112.712,28		0,02%	0,02%
SCOR SE 16-27/05/2048	100.000	EUR	119,40	119.399,33		0,02%	0,02%
SHELL INTL FIN 0.125% 19-08/11/2027	131.000	EUR	101,11	132.455,17		0,02%	0,02%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SHELL INTL FIN 1.125% 20-07/04/2024	130.000	EUR	104,43	135.758,66		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0% 20-20/02/2023	100.000	EUR	100,50	100.498,64		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.125% 19-05/09/2029	64.000	EUR	101,70	65.086,19		0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 0.125% 20-05/06/2022	100.000	EUR	100,57	100.573,19		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.25% 20-05/06/2024	100.000	EUR	101,65	101.654,33		0,02%	0,02%
SIEMENS FINAN 0.25% 20-20/02/2029	100.000	EUR	102,68	102.675,00		0,02%	0,02%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	100.000	EUR	104,57	104.566,73		0,02%	0,02%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	100.000	EUR	110,38	110.377,17		0,02%	0,02%
SNAM 0% 20-07/12/2028	100.000	EUR	99,34	99.344,48		0,02%	0,02%
SNAM 0.75% 20-17/06/2030	539.000	EUR	105,02	566.050,63		0,09%	0,09%
SOLVAY SA 0.5% 19-06/09/2029	100.000	EUR	101,75	101.752,40		0,02%	0,02%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	100.000	EUR	102,68	102.682,43		0,02%	0,02%
SSE PLC 1.75% 20-16/04/2030	100.000	EUR	111,95	111.949,80		0,02%	0,02%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	100.000	EUR	106,14	106.140,75		0,02%	0,02%
SUEZ 1.25% 20-02/04/2027	100.000	EUR	107,04	107.038,20		0,02%	0,02%
SWISS RE FIN 19-30/04/2050 FRN	100.000	EUR	112,29	112.286,83		0,02%	0,02%
TAKEDA PHARM 0.75% 20-09/07/2027	200.000	EUR	103,79	207.581,56		0,03%	0,03%
TAKEDA PHARM 1% 20-09/07/2029	100.000	EUR	104,53	104.534,02		0,02%	0,02%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	131.000	EUR	102,26	133.962,54		0,02%	0,02%
TELE2 AB 2.125% 18-15/05/2028	100.000	EUR	112,31	112.307,75		0,02%	0,02%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	600.000	EUR	103,50	620.972,94		0,10%	0,09%
TELEFONICA EMIS 1.201% 20-21/08/2027	100.000	EUR	106,79	106.791,12		0,02%	0,02%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	102,46	102.458,88		0,02%	0,02%
TELIA CO AB 0.125% 20-27/11/2030	100.000	EUR	99,47	99.466,32		0,02%	0,02%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	200.000	EUR	101,12	202.245,26		0,03%	0,03%
TELSTRA CORP LTD 1.375% 19-26/03/2029	100.000	EUR	110,50	110.498,53		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 1.375% 18-05/06/2028	100.000	EUR	110,14	110.136,85		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	100.000	EUR	105,62	105.622,00		0,02%	0,02%
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	100.000	EUR	104,00	103.997,69		0,02%	0,02%
TERNA SPA 0.375% 20-25/09/2030	100.000	EUR	101,92	101.916,95		0,02%	0,02%
TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	100.000	EUR	105,45	105.448,51		0,02%	0,02%
THERMO FISHER 0.75% 16-12/09/2024	100.000	EUR	102,95	102.946,44		0,02%	0,02%
THERMO FISHER 1.75% 20-15/04/2027	100.000	EUR	110,12	110.120,47		0,02%	0,02%
TITAN GLOBAL FIN 2.75% 20-09/07/2027	100.000	EUR	103,42	103.418,23		0,02%	0,02%
TOTAL CAP INTL 0.625% 17-04/10/2024	100.000	EUR	103,40	103.403,82		0,02%	0,02%
TOTAL CAP INTL 0.696% 19-31/05/2028	100.000	EUR	105,18	105.176,90		0,02%	0,02%
TOTAL CAP INTL 1.491% 20-08/04/2027	100.000	EUR	109,52	109.517,70		0,02%	0,02%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	100.000	EUR	104,46	104.461,29		0,02%	0,02%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	100.000	EUR	112,32	112.316,75		0,02%	0,02%
TOTAL SA 16-29/12/2049	100.000	EUR	104,59	104.590,00		0,02%	0,02%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	102,56	102.558,44		0,02%	0,02%
UNIBAIL-RODAMCO 1.5% 17-22/02/2028	100.000	EUR	104,75	104.745,31		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.375% 17-14/02/2023	100.000	EUR	101,42	101.422,93		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.5% 18-06/01/2025	138.000	EUR	102,74	141.774,98		0,02%	0,02%
UNILEVER NV 0.5% 18-12/08/2023	125.000	EUR	102,01	127.516,04		0,02%	0,02%
UNIPOL GRUPPO 3.25% 20-23/09/2030	100.000	EUR	105,76	105.760,46		0,02%	0,02%
UNIPOLSAI ASSICU 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	108,75	217.500,00		0,03%	0,03%
UPJOHN FINANCE 1.023% 20-23/06/2024	100.000	EUR	103,05	103.051,79		0,02%	0,02%
UPM-KYMMENE OYJ 0.125% 20-19/11/2028	100.000	EUR	99,53	99.527,64		0,02%	0,02%
URW 0.625% 20-04/05/2027	100.000	EUR	99,53	99.527,88		0,02%	0,02%
URW 1.375% 20-04/12/2031	100.000	EUR	100,56	100.559,70		0,02%	0,02%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	100.000	EUR	100,57	100.572,05		0,02%	0,02%
VEOLIA ENVRNMT 0.892% 19-14/01/2024	100.000	EUR	102,90	102.904,85		0,02%	0,02%
VEOLIA ENVRNMT 1.496% 17-30/11/2026	100.000	EUR	109,07	109.070,89		0,02%	0,02%
VERIZON COMM INC 0.875% 19-08/04/2027	136.000	EUR	104,96	142.743,56		0,02%	0,02%
VERIZON COMM INC 1.3% 20-18/05/2033	100.000	EUR	108,63	108.628,83		0,02%	0,02%
VERIZON COMM INC 1.375% 17-27/10/2026	100.000	EUR	107,86	107.862,65		0,02%	0,02%
VINCI SA 0% 20-27/11/2028	100.000	EUR	100,11	100.106,48		0,02%	0,02%
VINCI SA 1% 18-26/09/2025	100.000	EUR	105,77	105.769,42		0,02%	0,02%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	100.000	EUR	102,61	102.611,54		0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	100.000	EUR	105,17	105.173,37		0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	100.000	EUR	113,32	113.324,00		0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	200.000	EUR	105,35	210.696,32		0,03%	0,03%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	100.000	EUR	108,37	108.368,40		0,02%	0,02%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	100.000	EUR	99,54	99.540,77		0,02%	0,02%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	100.000	EUR	100,35	100.350,00		0,02%	0,02%
ZIGGO BV 2.875% 19-15/01/2030	100.000	EUR	101,68	101.681,25		0,02%	0,02%
ZURICH FINANCE 20-17/09/2050 FRN	300.000	EUR	106,65	319.960,56		0,05%	0,05%
Uitgegeven door een privé-onderneming				35.645.988,02		6,25%	6,19%
BELGIAN 0.1% 20-22/06/2030	260.000	EUR	104,69	272.202,66		0,04%	0,04%
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	916.935	EUR	104,66	959.664,17		0,15%	0,15%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	1.314.846	EUR	106,04	1.394.222,87		0,21%	0,21%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	165.000	EUR	108,76	179.449,05		0,03%	0,03%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DUCHY OF LUX 0% 20-14/09/2032	357.000	EUR	103,17	368.317,26		0,06%	0,06%
EFSE 0% 20-15/10/2025	1.947.000	EUR	102,78	2.001.063,52		0,31%	0,29%
ESTONIA REP OF 0.125% 20-10/06/2030	151.000	EUR	103,03	155.577,19		0,02%	0,02%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/07/2035	1.092.000	EUR	102,64	1.120.862,32		0,17%	0,17%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/10/2030	865.000	EUR	104,16	901.000,69		0,14%	0,14%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	3.281.000	EUR	103,17	3.385.156,66		0,51%	0,50%
FINNISH GOVT 0% 20-15/09/2030	390.000	EUR	104,33	406.892,30		0,06%	0,06%
FINNISH GOVT 1.625% 12-15/09/2022	1.769.000	EUR	104,04	1.840.395,25		0,28%	0,28%
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2022	3.217.000	EUR	100,98	3.248.430,09		0,49%	0,48%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	2.870.000	EUR	103,44	2.968.613,20		0,44%	0,44%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	380.000	EUR	110,02	418.072,20		0,06%	0,06%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	1.300.000	EUR	110,31	1.433.991,00		0,22%	0,22%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	2.220.000	EUR	105,93	2.351.646,00		0,35%	0,35%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	300.000	EUR	123,05	369.138,00		0,06%	0,06%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	810.000	EUR	104,85	849.301,20		0,13%	0,13%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	1.581	EUR	114,14	1.804,54		0,00%	0,00%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	728.000	EUR	101,64	739.941,17		0,11%	0,11%
IRISH GOVT 0.2% 20-18/10/2030	1.250.000	EUR	105,07	1.313.425,00		0,20%	0,20%
ITALY BTSP 0.35% 19-01/02/2025	1.510.000	EUR	102,20	1.543.144,50		0,24%	0,23%
ITALY BTSP 0.5% 20-01/02/2026	3.024.000	EUR	102,55	3.101.081,76		0,47%	0,46%
ITALY BTSP 0.65% 19-28/10/2027	440.936	EUR	102,84	453.458,19		0,07%	0,07%
ITALY BTSP 1.2% 17-01/04/2022	5.260.000	EUR	102,09	5.369.828,77		0,81%	0,81%
ITALY BTSP 1.45% 20-01/03/2036	273.000	EUR	107,49	293.442,24		0,04%	0,04%
ITALY BTSP 1.5% 15-01/06/2025	2.460.000	EUR	107,15	2.635.988,40		0,39%	0,39%
ITALY BTSP 1.65% 20-01/12/2030	3.130.000	EUR	110,95	3.472.672,40		0,52%	0,52%
ITALY BTSP 1.85% 17-15/05/2024	610.000	EUR	107,10	653.316,10		0,10%	0,10%
ITALY BTSP 1.85% 20-01/07/2025	3.558.000	EUR	108,80	3.871.228,53		0,58%	0,58%
ITALY BTSP 2.1% 19-15/07/2026	1.410.000	EUR	111,40	1.570.711,80		0,24%	0,24%
ITALY BTSP 2.2% 17-01/06/2027	1.689.000	EUR	113,16	1.911.221,73		0,29%	0,29%
ITALY BTSP 5% 11-01/03/2022	1.300.000	EUR	106,40	1.383.187,00		0,21%	0,21%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030	212.000	EUR	104,76	222.101,80		0,03%	0,03%
NIEDERSACHSEN 0.01% 20-08/09/2026	1.460.000	EUR	102,89	1.502.135,75		0,23%	0,23%
NIEDERSACHSEN 0.125% 19-07/03/2025	630.000	EUR	102,78	647.502,91		0,10%	0,10%
PORTUGUESE OTS 0.475% 20-18/10/2030	440.000	EUR	104,36	459.175,20		0,07%	0,07%
PORTUGUESE OTS 0.9% 20-12/10/2035	398.509	EUR	107,32	427.659,94		0,07%	0,06%
PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	830.000	EUR	135,59	1.125.405,30		0,17%	0,17%
PORTUGUESE OTS 4.125% 17-14/04/2027	338.447	EUR	128,07	433.435,25		0,07%	0,07%
PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024	1.030.000	EUR	119,49	1.230.777,90		0,19%	0,19%
REP OF AUSTRIA 1.2% 15-20/10/2025	196.000	EUR	109,22	214.071,16		0,03%	0,03%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	2.200.000	EUR	101,55	2.234.182,50		0,33%	0,33%
SLOVAKIA GOVT 0.25% 20-14/05/2025	522.000	EUR	103,69	541.252,56		0,08%	0,08%
SOCIETE PARIS 0% 20-25/11/2030	700.000	EUR	101,00	706.968,78		0,11%	0,11%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	660.000	EUR	104,88	692.181,60		0,11%	0,11%
SPANISH GOVT 0.6% 19-31/10/2029	99.000	EUR	105,96	104.897,43		0,02%	0,02%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	610.000	EUR	107,07	653.139,20		0,10%	0,10%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	244.000	EUR	110,96	270.754,60		0,04%	0,04%
SPANISH GOVT 1.25% 20-31/10/2030	1.088.000	EUR	111,75	1.215.796,48		0,19%	0,18%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	250.000	EUR	109,88	274.705,00		0,04%	0,04%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	1.056.000	EUR	111,67	1.179.256,32		0,18%	0,18%
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	3.294.000	EUR	112,65	3.710.658,06		0,56%	0,55%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	690.000	EUR	112,61	777.029,70		0,12%	0,12%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	1.333.000	EUR	114,17	1.521.846,11		0,23%	0,23%
UNEDIC 0.1% 20-25/11/2026	1.000.000	EUR	102,87	1.028.682,60		0,16%	0,16%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				74.112.063,91		11,23%	11,14%
EUR				134.067.513,28		21,54%	21,36%
OBLIGATIES				134.067.513,28		21,54%	21,36%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AEDIFICA SA RTS 31/12/2049	34.940	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
XIOR STUDENT HOUSING DVD RTS 26/05/2021	111.674	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
XIOR STUDENT HOUSING NV RTS 31/12/2049	111.674	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
België				0,00		0,00%	0,00%
AROUNDTOWN SA CASH OPT RTS 08/01/2021	158.024	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Cyprus				0,00		0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	2.301	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	2.301	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
GENKYOTEX SA RTS 31/12/2049	2.301	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Frankrijk				0,00		0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>				0,00		0,00%	0,00%

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BNP PARIBAS MOIS-O	37.013	EUR	1.099,39	40.691.588,82	0,35%	6,23%	6,16%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				40.691.588,82		6,23%	6,16%
GEMENGDE-ICB'S				40.691.588,82		6,23%	6,16%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				40.691.588,82		6,23%	6,16%
TOTAAL PORTEFEUILLE				652.527.410,09		100,00%	99,04%
BP2S		EUR		3.894.381,06			0,59%
BP2S		USD		59.798,86			0,01%
BP2S		GBP		50.023,99			0,01%
BP2S		JPY		447,59			0,00%
BP2S		NOK		143,44			0,00%
BP2S		CHF		6,29			0,00%
BP2S		SEK		5,89			0,00%
BP2S		DKK		1,83			0,00%
BP2S		HKD		1,40			0,00%
Banktegoeden op zicht				4.004.810,35			0,61%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.004.810,35			0,61%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				2.822.993,29			0,43%
ANDERE				-512.226,40			-0,08%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				658.842.987,33			100,00%

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

AANDELEN	70,79%
België	12,20%
China	1,81%
Cyprus	0,15%
Denemarken	0,15%
Duitsland	10,89%
Finland	2,82%
Frankrijk	14,06%
Hong-Kong	0,47%
Ierland	2,04%
Italië	3,10%
Luxemburg	0,84%
Nederland	6,96%
Oostenrijk	0,22%
Portugal	0,48%
Spanje	2,50%
Verenigd Koninkrijk	3,29%
Verenigde Staten	6,66%
Zweden	1,65%
Zwitserland	0,50%
OBLIGATIES	21,54%
EUR	21,54%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6,23%
GEMENGDE-ICB'S	6,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	1,44%
EUR	1,44%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
België	0,00%

Cyprus	0,00%
Frankrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	243.326.973,90	179.889.292,10	423.216.266,00
Verkopen	236.585.852,90	134.777.533,66	371.363.386,56
Totaal 1	479.912.826,80	314.666.825,76	794.579.652,56
Inschrijvingen	32.818.598,02	27.124.675,89	59.943.273,91
Terugbetalingen	12.729.396,11	7.399.760,33	20.129.156,44
Totaal 2	45.547.994,13	34.524.436,22	80.072.430,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	571.267.570,29	618.767.698,22	595.490.743,10
Omloopsnelheid	76,04%	45,27%	119,99%

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., Warandeborg 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	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2018	316.643	133.740	3.231.255	51.933.105,65	22.124.413,84	486.626.224,08	150,60
2019	298.399	130.389	3.399.265	49.995.623,82	21.892.003,79	606.621.382,89	178,46
2020	356.992	119.769	3.636.488	59.943.273,91	20.129.156,44	658.842.987,33	181,18

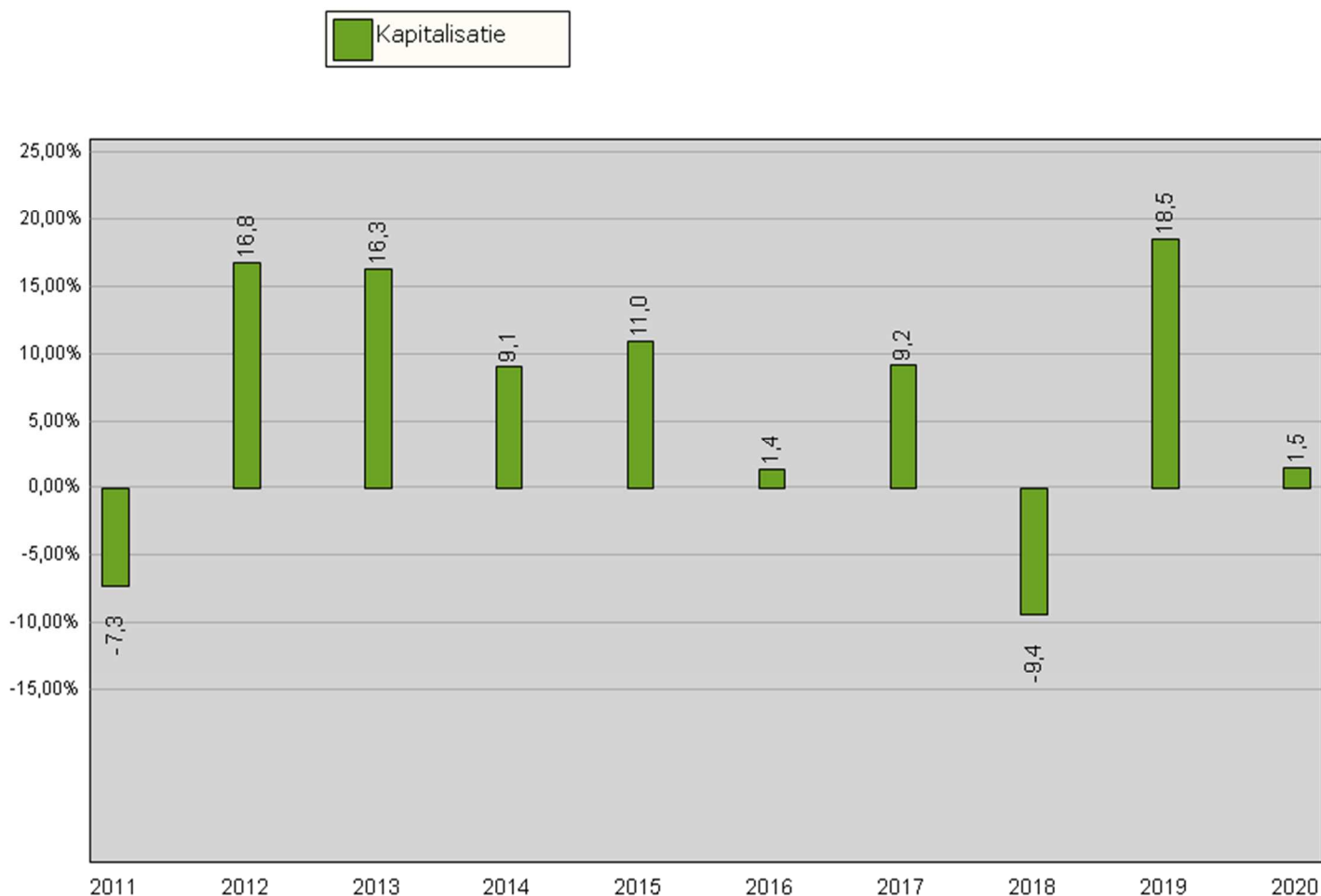
7.5. Return

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

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
1,5%	2,9%	3,8%	6,3%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

7.6. Lopende kosten

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

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

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

De lopende kosten worden vermeld bij afsluiting van het rapport.

Lopende Kosten
Kap.
1,24%

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 34,40% ten gunste van de beheerders en 65,60% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, 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): 4.882,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Overschrijdingen van de beleggingsdrempels

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

Overtreding van de beleggingsbeperkingen:

- Maximaal 40% van het totaal van deze obligaties en andere op de kapitaalmarkt verhandelbare schuldbewijzen, deze hypothecaire leningen en deze kasdeposito's mag bestaan uit in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte luidende activa die zijn uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke ondernemingen van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte

Alle overtredingen van die regels zijn intussen rechtgezet.



**BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH
(GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR
BELGISCH RECHT)**

**Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering
van aandeelhouders over de jaarrekening voor het boekjaar
afgesloten op 31 december 2020**

17 maart 2021



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH
(GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE
JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van BNP Paribas B Pension Sustainable Growth (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 25 april 2019, 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 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 2 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 2020 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een netto-actief van EUR 658.842.987,33 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 12.407.486,97.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2020, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

De raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap 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 beheervennootschap 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 beheervennootschap 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 beheervennootschap 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 beheervennootschap 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. 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 beheervennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap de continuïteit van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van het beheerreglement te verifiëren, 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 van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke bepalingen en met het beheerreglement;
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met het beheerreglement of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Sint-Stevens-Woluwe, 17 maart 2021

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Walgrave'.

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld in
verandering