

JAARVERSLAG

31.12.25

CRELAN PENSION FUND

PENSIOENSPAARFONDS

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

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
1.2. BEHEERVERSLAG	5
1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.25	16
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	19
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	20
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	21
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND BALANCED	22
2.1. BEHEERVERSLAG	22
2.2. BALANS	26
2.3. RESULTATENREKENING	27
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	28
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND GROWTH	32
3.1. BEHEERVERSLAG	32
3.2. BALANS	36
3.3. RESULTATENREKENING	37
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND STABILITY	42
4.1. BEHEERVERSLAG	42
4.2. BALANS	46
4.3. RESULTATENREKENING	47
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

5 oktober 2015

Beheertype

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

Beheerverenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe

Rechtsvorm : vereenvoudigde vennootschap op aandelen (Société par Actions Simplifiée, 'SAS') naar Frans recht

Maatschappelijke zetel : Boulevard Haussmann 1 - 75009 Paris - Frankrijk

Oprichtingsdatum : 28 juli 1980

Bestaansduur : 27 juli 2079

Kapitaal van de beheermaatschappij: 170.573.424 EUR

Bestuurders

Sandro PIERRI, Bestuurder en Voorzitter* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en Chief Executive Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

David VAILLANT, Bestuurder, en Algemeen Gedelegeerd Directeur* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, en Global Head of Finance, Strategy and Participations van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding SA, Bestuurder

- o Vertegenwoordigd door Olivier DE BEGON DE LAROUZIÈRE

François DELOOZ, Onafhankelijk bestuurder

Arnaud DE BEAUCHEF DE SERVIGNY, Onafhankelijk bestuurder

Cecile LESAGE, Bestuurder, Global Chief Financial Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Marion AZUELOS, Bestuurder, Global Head of HR van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Jane AMBACHTSHEER, Bestuurder, Global Head of Sustainability van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

*deze twee personen zijn verantwoordelijk voor de algemene leiding van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Commissaris:

- Pricewaterhousecoopers Audit, Société par actions simplifiée, Rue de Villiers 63 - 92200 Neuilly-sur-Seine - Frankrijk
- Deloitte & Associates S.A., Société anonyme, Place de la Pyramide 6 - 92908 Paris la Défense CEDEX - Frankrijk

Handelend via haar Belgische bijkantoor:

Naam: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch

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

Maatschappelijke zetel: Warandeberg 3 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum: 1 november 2022

Bestaansduur: 27 juli 2079

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding van het bijkantoor is toevertrouwd

Marnix Arickx, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch

Stefaan Dendauw, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch

Lijst van beveks naar Belgisch recht waarvoor de beheerverenootschap is aangesteld:

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

Lijst van de andere beheerde fondsen:

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

Commissaris

EY Bedrijfsrevisoren BV, Kouterveldstraat 7b bus 001, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door Sarah Dupuis (handelend namens een BV).

Delegatie van de administratie

BNP Paribas S.A., Belgium Branch, Warandeborg 3, 1000 Brussel

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

Bij de uitvoering van deze taken wordt de gedelegeerde bijgestaan door BNP Paribas India Solutions Private Limited en BNP Paribas S.A., Poland Branch, waaraan een aantal voorbereidende en ondersteunende taken onder de verantwoordelijkheid van de gedelegeerde zijn uitbesteed.

Financiële dienstverlening

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Distributeur(s)

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Bewaarder

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

Onderbewaarder(s)

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

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

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5 – 1831 Machelen, vertegenwoordigd door Briec Lefrancq.

Promotor

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

CRELAN PENSION FUND Balanced: Klasse "Classic-Capitalisation"

CRELAN PENSION FUND Growth: Klasse "Classic-Capitalisation"

CRELAN PENSION FUND Stability: Klasse "Classic-Capitalisation"

Klasse 'Classic'

Rechten van de deelnemers in het onverdeelde mede-eigendom van het vermogen van het compartiment (onafhankelijk van dat van de Beheervenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door kapitalisatiebewijzen, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Zij maken het voorwerp uit van inschrijvingen op naam op een rekening die op naam van de deelnemer wordt geopend bij de financiële tussenpersonen.

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

CRELAN PENSION FUND is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfondsen van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

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 blijk geven van de bekwaamheid en betrokkenheid die nodig is om de efficiency van de raad te versterken. Ten slotte moeten de bestuurders verkozen worden met inachtneming van een geschikte verscheidenheid.

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

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

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

2. Stemcomité

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

3. Stemkring

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

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

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

4. Stemprocedure

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

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

5. Belangenconflicten

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

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

CRELAN PENSION FUND

- 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 getrap mechanisme waarbij de directie van BNPP AM betrokken is:

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

6. Transparence & Reporting

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

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

Stemrichtlijnen

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

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

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

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

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

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

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

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2025 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

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

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Europe, Belgian Branch (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 Europe, Belgian Branch	252	26 250	4 433

* NB: de bovenstaande beloningsbedragen zijn niet direct verenigbaar met de boekhoudkundige gegevens van het jaar, omdat ze de toegewezen bedragen weergeven op basis van de omvang van het personeelsbestand aan het einde van de jaarlijkse variabele beloningscampagne. Deze bedragen omvatten dus bijvoorbeeld alle variabele beloningen die tijdens deze campagne werden toegekend, al dan niet uitgesteld.

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Europe, Belgian Branch 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 Europe, Belgian Branch:	9	1 747
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	6	1 010

Overige informatie over BNPP AM Europe, Belgian Branch:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2025)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2025
Icbe's:	42	41
Alternatieve beleggingsfondsen	30	26

- Onder toezicht van het remuneratiecomité en de raad van bestuur van BNP Paribas Asset Management Holding werd tussen april en mei 2025 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit uitgevoerd van het globale remuneratiebeleid van BNP Paribas Asset Management en de uitvoering ervan tijdens het boekjaar 2024. De resultaten van deze audit, die betrekking had op de entiteiten van BNP Paribas Asset Management met een AIFM- en/of ICBE-licentie, gaven aanleiding tot een score "Bevredigend", wat de deugdelijkheid van het ingevoerde systeem onderstreept, in het bijzonder in de belangrijkste fasen: identificatie van de gereguleerde werknemers, samenhang van de link tussen prestatie en beloning, toepassing van de verplichte uitstelregels, implementatie van indexerings- en uitstelmechanismen.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding en over deze instrumenten voor uitgestelde verloning, is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

Financieringstransacties op effecten

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

Algemeen duurzaamheidsbeleid

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

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

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

- 1) naleving van de 10 principes van het Wereldwijd Pact van de Verenigde Naties: Het Wereldpact van de Verenigde Naties (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) is een gemeenschappelijk kader dat wereldwijd erkend is en van toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale verdragen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubehoud en corruptiebestrijding. Bedrijven die één of meerdere van de principes schenden zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten en bedrijven die dat dreigen te doen worden nauwlettend bewaakt of uitgesloten; en
- 2) naleving van het sectorbeleid van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT heeft ook een aantal ESG-richtsnoeren gedefinieerd met betrekking tot beleggingen in gevoelige sectoren. Bedrijven uit deze gevoelige sectoren die de in deze richtsnoeren uiteengezette minimale beginselen niet in acht nemen, zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten. De desbetreffende sectoren omvatten onder andere palmolie, papierpulp, mijnbouwactiviteiten, teerzanden, kernenergie, de productie van energie op basis van steenkool, tabak, controversiële wapens en asbest. Het omstandige beleid betreffende de uitsluiting van sectoren is beschikbaar op de website <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

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

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

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

CRELAN PENSION FUND

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

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

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

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

Onder 'duurzaamheidsrisico' verstaan we een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu, maatschappij of deugdelijk bestuur die, indien deze zich voordoet, een aanzienlijk reëel of potentieel nadelig effect kan hebben op de waarde van de belegging. Niet-uitputtende voorbeelden:

- - Op milieugebied: het risico van klimaatopwarming, schaarste van natuurlijke rijkdommen... ;
- - Op sociaal gebied: het risico van herstructureringen, arbeidsongevallen ... ;
- - Op het gebied van deugdelijk bestuur van bedrijven: het risico van niet-naleving van de rechten van minderheidsaandeelhouders, van corruptie ...

Niet-beheerde of -beheerde duurzaamheidsrisico's kunnen op korte en/of lange termijn een impact hebben op het rendement van de compartimenten. Zo kan een eventuele gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu, maatschappij of deugdelijk bestuur een aanzienlijke reële of potentiële negatieve impact hebben op de waarde van een belegging. Een dergelijke gebeurtenis of omstandigheid kan aanleiding geven tot een herziening van de beleggingsstrategie van een compartiment, inclusief de uitsluiting van effecten van bepaalde emittenten.

De negatieve impact van duurzaamheidsrisico's kan meer bepaald het rendement van emittenten beïnvloeden als gevolg van een scala van mechanismen waaronder: 1) daling van de omzet; 2) hogere kosten; 3) aantasting of waardevermindering van activa; 4) hogere kapitaalkosten en 5) boetes of regelgevingsrisico's.

Door de aard van duurzaamheidsrisico's en specifieke kwesties zoals klimaatverandering, kan de mogelijkheid dat duurzaamheidsrisico's het rendement van compartimenten beïnvloeden op lange termijn toenemen.

De duurzaamheidsrisico's worden meegenomen in de beleggingsbeslissingen zoals hierboven uiteengezet in de rubriek 'Algemeen duurzaamheidsbeleid'.

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

- neemt de Beheervernootschap in principe niet deel aan actieve class actions (de beheervernootschap 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 Beheervernootschap deelnemen aan passieve class actions in rechtsgebieden waar de Beheervernootschap 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;
- stort BNP Paribas Asset Management alle in het kader van een class action ontvangen bedragen door aan de fondsen die bij deze class action betrokken zijn. Op die manier ontvangen de fondsen de brutobedragen en betalen ze rechtstreeks aan BNP Paribas Asset Management de kosten voor de diensten die de Beheermaatschappij verricht in het kader van de class action. In deze context handelt de Beheervernootschap uitsluitend in het belang van de aandeelhouders van de betrokken fondsen.

De Beheervernootschap 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 Beheervernootschap.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

In 2025 weerlegde de groei van de wereldeconomie de uiterst sombere voorspellingen na de verklaringen van Donald Trump op Liberation Day over wederzijdse invoerrechten. De gevolgen van de invoerrechten voor de groei bleken, ondanks alle onzekerheid als gevolg van de (vaak onvoorspelbare en vage) aankondigingen over het handelsbeleid vanuit de VS, minder groot dan verwacht. Wel spreekt de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling) in haar in december gepubliceerde economische vooruitzichten van “een veerkrachtige maar toenemend kwetsbare groei” en benadrukt de organisatie dat “de waarde van de in de VS geïmporteerde goederen waarop invoerrechten van toepassing zijn, sterk is gedaald ten opzichte van die van goederen die daarvan zijn vrijgesteld. Dit wijst erop dat de invoerrechten de vraag beïnvloeden en dat ze het handelsvolume zullen blijven drukken naarmate de aangekondigde invoerheffingen volledig in werking treden”. Het hele jaar door waren de investeringen in technologie veel dynamischer dan verwacht en gaven ze de economie een impuls. In de herfst stelden grote internationale instellingen en economen uit de privésector hun prognoses voor 2025 naar boven bij, met behoud van een solide groei voor 2026. In de grote ontwikkelde economieën (met als opvallende uitzondering Japan waar een cyclus van renteverhogingen aan de gang is) brachten de centrale banken hun monetaire beleid terug naar een vrijwel neutraal niveau, waardoor ze in december vrij expliciet konden aankondigen dat de cyclus van monetaire versoepeling voorbij is. De Amerikaanse Federal Reserve blijft een geval apart, gezien ze haar beleidsrente tot september ongewijzigd liet en daarna haar monetaire beleid versoepelde.

Verenigde Staten

De bbp-groei had in het eerste kwartaal (-0,6% op jaarbasis) zwaar te lijden onder de buitenlandse bijdrage, terwijl de voorraadopbouw steun in de rug gaf. Beide fenomenen hangen samen en weerspiegelen de sterk gestegen import van goederen in de aanloop naar de inwerkingtreding van de douanerechten. De consumentenbestedingen waren in het eerste kwartaal vrij bescheiden (+0,6% op jaarbasis) en versnelden in het tweede kwartaal slechts licht (+2,5%), terwijl het bbp met 3,8% groeide. Het vertrouwen van de huishoudens daalde flink, omdat consumenten afwachtend waren door zorgen over het economisch beleid, de werkgelegenheid en de inflatie. Het eerste deel van 2025 stond immers in het teken van stijgende inflatieverwachtingen bij de huishoudens, terwijl de onderliggende inflatie (gemeten naar de deflator van de consumentenbestedingen, zonder voedsel en energie – core PCE) eind 2024 op 3,0% stond. Doordat de inflatie vervolgens afkoelde, namen die verwachtingen weer af. Het maandelijkse tempo van de werkgelegenheidsgroei in de privésector halveerde bijna tussen het eerste halfjaar (79.000 per maand) en het tweede halfjaar (43.000), maar de werkloosheid steeg slechts van gemiddeld 4,2% in het eerste halfjaar tot 4,4% in december, ondanks het banenverlies bij de federale overheid. De arbeidsmarkt kende de afgelopen maanden een merkwaardig evenwicht: ‘weinig aanwervingen – weinig ontslagen’. De Amerikaanse conjunctuur in het derde en vierde kwartaal beoordelen was lastiger bij gebrek aan belangrijke economische cijfers door de zes weken durende shutdown (1 oktober – 12 november). Deze stilstand van bepaalde federale activiteiten was het gevolg van een meningsverschil in het Congres over het economische beleid van de regering-Trump. We moesten dus tot 23 december wachten op een raming van de bbp-groei in het derde kwartaal (+4,3% op jaarbasis). De politieke druk op de Federal Reserve hield aan, wat de vrees voedde dat de Fed haar onafhankelijkheid wel eens kon verliezen.

Europa

Na een uitzonderlijke stijging in het eerste kwartaal (+0,6%), toen de export naar de Verenigde Staten versnelde, kwam de bbp-groei in het tweede en derde kwartaal hoger uit dan verwacht (+0,1% en +0,3%), maar de groei van de binnenlandse vraag en zeker die van de consumentenbestedingen, bleef bescheiden. De resultaten van de bedrijfspelingen geven hoop op een bbp-groei van 0,3% in het vierde kwartaal. Op basis van deze resultaten stelde de Europese Centrale Bank (ECB) haar prognoses voor de bbp-groei voor de hele prognoseperiode fors naar boven bij tot: 1,4% in 2025, 1,2% in 2026 en 1,4% in 2027 en 2028. Christine Lagarde bagatelliseerde de onzekerheden – vooral die in verband met geopolitieke spanningen – niet, maar wees op de sterke arbeidsmarkt en benadrukte dat “de geplande uitgaven op het gebied van defensie en infrastructuur, in combinatie met hervormingen om de productiviteit te verbeteren, de groei meer dan verwacht kunnen stimuleren”. De onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) daalde van 2,7% eind 2024 naar 2,3% eind 2025, terwijl de totale inflatie het jaar afsloot op 2,0%, het inflatiedoel van de ECB. De inflatie op goederenprijzen (zonder voedsel en energie) is laag en de inflatie in de dienstensector, die eind 2024 nog op 4,0% lag en tot het voorjaar hoog bleef, vertraagde uiteindelijk tot 3,4% eind 2025. Door die desinflatie kon de ECB haar monetaire beleid in de eerste helft van het jaar verder versoepelen.

Japan

De eerste helft van het jaar stond in het teken van een aantrekkende conjunctuur. De wijziging van het bbp bedroeg jaar op jaar 2,0% in het tweede kwartaal, het hoogste peil sinds eind 2021. In het derde kwartaal kromp het bbp (-0,6% vergeleken met het vorige kwartaal) als gevolg van afnemende privé- en overheidsinvesteringen. De bedrijfspeilingen bleven echter bemoedigend. Terwijl de samengestelde PMI-index (Purchasing Manager Index) in de eerste helft van het jaar gemiddeld rond de 51 lag, schommelde hij tussen juli en december tussen 51 en 52. Bedrijven melden meer orders en aanwervingen. Zowel in deze peiling bij inkoopmanagers (PMI) als in de driemaandelijkse peiling van de Bank of Japan (BoJ) presteerde de niet-industriële sector fors beter de verwerkende industrie. Dat was mogelijk het gevolg van een schokreactie op het Amerikaanse handelsbeleid (of juist van een afwachtende houding in de verwerkende industrie). Grote productiebedrijven zijn voorzichtig in hun winstprognoses, vooral in de autosector, die last heeft van hogere invoerrechten in de VS. De verkiezing van Sanae Takaichi in oktober 2025 verraste waarnemers, maar trok wel de aandacht van investeerders. Het vooruitzicht van ruimere begrotingsmaatregelen gaf de aandelenmarkten een duwtje in de rug, maar verontrustte obligatiebeleggers. In haar eerste toespraak voor het parlement liet Sanae Takaichi doorschemeren dat haar benadering van het begrotingsbeleid minder 'dogmatisch' is wat betreft de doelstelling van een primair begrotingsoverschot, omdat ze meer op de lange termijn wil kijken naar het beheer van de overheidsfinanciën.

Opkomende markten

In China kwam de bbp-groei in het eerste kwartaal net als in het vierde kwartaal van 2024 uit op 5,4% jaar-op-jaar om vervolgens gestaag te dalen tot 5,2% in het tweede kwartaal en 4,8% in het derde kwartaal. De maandelijkse consumentencijfers bevestigen dit teleurstellende resultaat. Op jaarbasis daalde de omzet in de detailhandel in november tot 1,3%, het laagste niveau sinds eind 2022. De problemen in de vastgoedsector drukken op de binnenlandse vraag, terwijl de industriële productie blijft profiteren van de sterke buitenlandse vraag. In november bereikte de inflatie met 0,7% jaar-op-jaar het hoogste punt in bijna drie jaar als gevolg van abrupt stijgende prijzen voor vers voedsel. De onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) bleef stabiel op 1,2%, het hoogste niveau sinds februari 2024. De productieprijzen bleven dalen, maar iets minder snel (-2,2% op jaarbasis in november tegenover -3,6% in juni). Eind 2025 bevestigden de belangrijkste economische beleidscomités (Politbureau en CEWC - Central Economic Work Conference) dat ze een 'proactief' begrotingsbeleid en een 'redelijk soepel' monetair beleid gaan voeren om 'een groei van hoge kwaliteit' te bevorderen. Er zijn plannen om de contracyclische aanpassingen op te voeren en zo de economie te ondersteunen. Volgens deze comités moet het economisch beleid zich richten op efficiëntie en hervormingen in plaats van op algemene maatregelen.

Voor de opkomende economieën buiten China bereikte de PMI-index (peiling bij inkoopmanagers) in maart zijn hoogste niveau van het jaar in de verwerkende industrie. Dat was te danken aan een dynamische activiteit aan het begin van het jaar om de export naar de Verenigde Staten op te voeren voordat de invoerheffingen van kracht gingen. De terugval van de activiteit bleef daarna beperkt, omdat landen die vooral technologische producten exporteren nog altijd konden profiteren van een sterke vraag. Bovendien bleef de dienstensector het hele jaar door dynamisch, met een versnelling in de tweede helft van het jaar. De regelmatige renteverlagingen waren een gunstige factor voor veel economieën.

Monetair beleid

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) haar beleidsrente eind 2024 met 100 bp had verlaagd om de richtrente voor de federale fondsen naar een bandbreedte van 4,25% - 4,50% te brengen, wijzigde zij haar monetaire beleid niet meer tot september 2025. Jerome Powell was eerst positief over hoe de economie ervoor stond, maar in juli stuitte hij voor het eerst op onenigheid, toen twee leden van het FOMC (Federal Open Market Committee) voor een directe verlaging van 25 bp stemden. Ondanks oproepen van het Witte Huis om de beleidsrente snel te verlagen, vond de voorzitter van de Fed het in juli gepaster om nog even te wachten. In de zomer veranderde zijn analyse radicaal: op 22 augustus in Jackson Hole zei hij dat de risico's voor de werkgelegenheid waren toegenomen, wat de deur openzette voor een renteverlaging. Op 17 september verlaagde de Fed de richtrente van de federale fondsen met 25 bp. Alleen Stephen Miran, die pas was benoemd in het FOMC, stemde voor een verlaging van 50 bp, maar het comité lijkt erg verdeeld over het gepaste renteniveau voor het einde van het jaar. In het vierde kwartaal voerde de Fed nog twee renteverlagingen van 25 bp door, waardoor richtrente voor de federale fondsen op 10 december binnen een bandbreedte van 3,50% tot 3,75% uitkwam. Geen van die beslissingen is unaniem genomen, wat wijst op een vrij ongeziene verdeeldheid binnen het FOMC. Er loopt een scheidslijn tussen de leden die zich zorgen maken over de toestand op de arbeidsmarkt en degenen die bezorgd zijn over de aanhoudend hoge inflatie. Bovendien vonden de debatten vanaf 1 oktober plaats in een bijzondere context, namelijk de shutdown van bepaalde federale activiteiten wat de publicatie van tal van economische cijfers onmogelijk maakte. De *shutdown* duurde zes werken maar de vertragingen liepen verder op. De uiteindelijk gepubliceerde (meevallende) groeicijfers en (dalende) inflatiecijfers boden al met al een vrij gunstig beeld, maar blijven vertekend door de bijzondere omstandigheden waarin ze zijn vergaard. Jerome Powell zei dat de economie niet oververhit leek en dat de Fed zich geen zorgen maakte over inflatie. Hij bevestigde daarmee ook dat het monetaire beleid zich vooral op de arbeidsmarkt zou blijven richten, nu de beleidsrente "dicht bij het neutrale niveau" ligt.

De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde haar drie richtrentes in de eerste helft van het jaar vier keer met 25 basispunten, aangemoedigd door de gestaag dalende inflatie (van 2,5% in januari naar 2,0% in juni). In de zomer van 2025 werd haar toon echter minder mild. Bij de verlaging in juni vond de ECB dat haar monetaire beleid “goed gepositioneerd” was om eventuele schokken op te vangen. De handhaving van de depositorente op 2,00% in juli was geen verrassing, maar vóór de persconferentie was de consensusverwachting dat de ECB haar monetaire versoepeling in september zou hervatten. Dat gebeurde niet. Christine Lagarde, gevolgd door andere gouverneurs, legde juist de nadruk op de veerkracht van de economie van de eurozone tegen de handelonzekerheden. Sommige gouverneurs blijven weliswaar op hun hoede voor het risico dat de inflatie langdurig onder de doelstelling blijft, maar binnen de raad had een voorzichtige aanpak toch de overhand, wat in december ook is bevestigd. De naar boven bijgestelde groei- en inflatieverwachtingen sinds september en de vrij optimistische toon tijdens de persconferentie suggereren echter dat de beleidsrente op het huidige niveau blijft, tenzij er zich onverwachte ontwikkelingen voordoen. De prognoses wijzen op een onderliggende inflatie van 2,2% in 2026 (tegenover 1,9% volgens de prognoses van september) en van 1,9% en vervolgens 2,0% in 2027 en 2028. Deze significante verandering houdt verband met een minder snel afkoelende inflatie in de dienstensector. Die hypothese verkleint de kans dat de inflatie blijvend en duidelijk onder de 2% zakt, wat een verdere monetaire versoepeling zou rechtvaardigen.

VALUTAMARKTEN

De DXY-index van de USD (berekend op basis van een valutamandje met de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) bereikte mede dankzij een robuuste groei van de economie medio januari zijn hoogste niveau sinds november 2022. Die beweging keerde om toen veel beleggers ervan uitgingen dat een zwakke dollar deel uitmaakt van de strategie van Donald Trump. Het nieuws over de invoering van invoerrechten op 2 april had een spectaculair effect op de valutamarkt. Van januari tot april verloor de DXY-index 9,5% gevolgd door minder grote schommelingen tot eind 2025. De verschillende akkoorden overtuigden waarnemers dat het risico van een handelsoorlog kleiner werd wat het wantrouwen tegenover de USD minder gerechtvaardigd maakte. De verwachtingen voor het monetaire beleid waren vervolgens weer bepalend voor de ontwikkeling van de Amerikaanse munt. Na een daling met 3,9% en vervolgens 7,0% in het eerste en tweede kwartaal, steeg de DXY-index in het derde en vierde kwartaal weer licht (met +0,9% en vervolgens +0,6%). In één jaar verloor de dollar 9,4%, zijn slechtste prestatie sinds 2017. De schommelingen van de wisselkoers EUR/USD (1,0354 eind 2024) volgden grotendeels de ‘bewegingen van de dollar’, waardoor de grote trends gelijklopen met die van de DXY-index. De Duitse verkiezingen en de verklaringen van de nieuwe bondskanselier gaven de euro in het voorjaar een impuls door de vooruitzichten op omvangrijke begrotingsuitgaven om de soevereiniteit in defensie te waarborgen. De wisselkoers EUR/USD ging richting 1,18 en daalde vervolgens plots naar aanleiding van het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie, dat in eerste instantie als onevenwichtig werd gezien. Vervolgens bewoog de wisselkoers zonder uitgesproken trend rond 1,6: de USD verzwakte door de verwachting van een renteverlaging in de VS en de EUR kreeg steun door het vooruitzicht dat de cyclus van monetaire versoepeling van de ECB ten einde liep. De wisselkoers EUR/USD eindigde op 1,1746 (+13,4% in twaalf maanden).

De wisselkoers USD/JPY schommelde sterk van kwartaal tot kwartaal (-4,6%; -4,0%; +2,7%; +6,0%), maar eindigde stabiel over twaalf maanden (-0,3% tot 156,71). De Bank of Japan (BoJ) verhoogde haar richtrente op 24 januari met 25 bp tot 0,50%. De yen kreeg steun van de verwachting dat het monetaire beleid op korte termijn verder verkrapt. Bovendien profiteerde de yen in een context van turbulentie op de financiële markten in het voorjaar van zijn status van veilige haven en van de dalende USD. De wisselkoers USD/JPY dook op 22 april even onder de 140, het laagste niveau sinds medio september 2024. De terugkeer van een zekere kalmte aan het handelsfront en dalende verwachtingen voor renteverhogingen door de BoJ verzwakten de yen vervolgens. Toen de koers eind oktober boven de 154 kwam, volgden de eerste verklaringen van Japanse beleidsmakers over de ontwikkeling van de valutamarkt. Toch bleef de koers stijgen tot bijna 158, dicht bij zijn hoogste punt van het jaar in januari. Geopolitieke spanningen tussen Japan en China en stijgende Japanse obligatierentes (+97 basispunten in twaalf maanden voor tienjarige looptijden) verzwakten de yen nog meer. Op 19 december verhoogde de BoJ haar beleidsrente naar 0,75% (het hoogste niveau sinds 1995).

Obligatiemarkten

De rente op tienjarige T-notes (4,57% eind 2024) bereikte op 14 januari 4,80%, het hoogste punt van het jaar. Daarna daalden de rentes weer dankzij geruststellende inflatiecijfers, nieuwe uitspraken van Fed-leden, een paar zwakkere bedrijfsindicatoren en onzekerheid over het economische beleid van de regering-Trump. Net als andere beleggingsklassen bleek de rente op de tienjarige T-note gevoelig voor de ontwikkelingen rond het handelsbeleid. Na de aankondiging van Donald Trump over wederzijdse invoerheffingen op 2 april, gingen de rentes over de hele curve meermaals kortstondig flink op en neer. Daarna keerde de rust enigszins terug, maar bleef de onzekerheid over de houdbaarheid van de Amerikaanse staatschuld bestaan (verlaging van de kredietwaardigheid van de VS door Moody's op 16 mei). De rente op de tienjarige T-note die begin april naar 4,00% was gezakt, steeg zo in mei opnieuw naar 4,60% en bewoog vervolgens op en neer tegen de achtergrond van bijgestelde verwachtingen voor een verlaging van de beleidsrente en discussies over de begrotingswet 'One Big Beautiful Bill Act', die op 4 juli in werking trad. De veilingen verliepen echter goed wat de vrees dat er minder interesse zou zijn voor Amerikaanse staatsobligaties wegnam. De rente op tienjarige T-notes daalde vervolgens een groot deel van het derde kwartaal van 2025, voornamelijk als gevolg van tegenvallende werkgelegenheidscijfers in juli en augustus. Hij eindigde eind september op 4,15% en bewoog vervolgens zonder uitgesproken trend tot 4,10% eind 2025 in de context van de shutdown (bevriezing van de activiteiten van niet-essentiële federale diensten van 1 oktober tot 12 november) wat de publicatie van tal van belangrijke economische indicatoren (inflatie, werkloosheid, groei, enz.) vertraagde of verhinderde. De rente op de tienjarige T-note eindigde het jaar op 4,17%, een daling met 40 bp in twaalf maanden. Het lange eind van de curve bleef achter (+6 basispunten voor de dertigjarige rente op 4,84%), omdat beleggers zich zorgen maakten over de onafhankelijkheid van de Fed en het pad van de overheidsfinanciën. Door de drie renteverlagingen van 25 bp vanaf september deed het korte eind het beter (-77 bp tot 3,47% voor de tweejarige rente). De spread tussen de dertig- en tweejarige rente ging van 54 bp eind 2024 naar 137 bp een jaar later. In 2025 boekte de markt voor Treasuries (Amerikaanse staatsobligaties) een totaalrendement van 6,2%.

De rente op Duitse tienjarige Bunds (2,37% eind 2024) steeg vanaf begin 2025 in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrente. In de eerste helft van 2025 kwam de grootste beweging op 5 maart, toen de toekomstige Duitse bondskanselier een 'begrotingsbazooka' aankondigde, met enorme uitgaven voor infrastructuur en defensie dankzij een aanpassing van de 'schuldenrem'. Tegelijk keurden Europese leiders een plan voor investeringen in defensie goed. De hogere groeiverwachtingen en een groter aanbod van obligaties in de komende jaren verklaren het gedrag van staatsobligaties en hun achterblijvend rendement vergeleken met de Amerikaanse markt. De obligatiemarkten van de eurozone ontsnapten niet aan de nervositeit die alle beleggingsklassen in de greep had aan het begin van het tweede kwartaal. De Duitse tienjarige rente bereikte 2,90% in maart en daalde plots onder de 2,50% in april (zorgen over de groei, vlucht naar veilige havens door turbulentie op de aandelenmarkten). Vervolgens bewoog hij zonder uitgesproken trend tussen 2,50% en 2,80%, vanaf oktober gevolgd door een nagenoeg ononderbroken stijgende trend tot 2,90% in december. Verschillende factoren verklaren deze ontwikkeling. De economische indicatoren wezen in de eurozone op een hoger dan verwachte groei en de verwachtingen voor een voortgezette monetaire versoepeling (die sinds de verlaging van 5 juni op pauze stond) namen geleidelijk af met een raad van bestuur die bij haar laatste vergaderingen suggereerde dat de versoepelingscyclus afgerond was. De rente op de Duitse tienjarige Bund sloot 2025 af op 2,86% (+ 49 bp) De tweejarige Duitse rente (2,08% eind 2024) profiteerde van vier renteverlagingen door de ECB in de eerste helft van het jaar. Hij dook onder de 1,70% in de lente van 2025 en eindigde het jaar op 2,12% (+4 bp). Het totale rendement op jaarbasis van Duitse staatsobligaties was negatief (-1,4%) maar dankzij de betere prestaties van de Italiaanse, Spaanse, Portugese en, in mindere mate, Franse markten boekten staatsobligaties uit de hele eurozone een positief rendement (+0,6%). De markt voor Franse OAT's had last van moeizame begrotingsbesprekingen in een verdeelde Assemblée Nationale waardoor de kredietwaardigheid van het land in najaar is verlaagd. Eind 2025 stonden de Franse en Italiaanse 10-jaarsrente op resp. 3,56% (+37 bp in twaalf maanden) en 3,55% (+3 bp).

Aandelenmarkten

Het jaar begon aarzelend voor aandelen in een context van stijgende Amerikaanse langetermijnrentes en de introductie van een nieuw Chinees AI-model wat onrust veroorzaakte bij grote Amerikaanse spelers in de sector. Deze schommelingen verdwijnen echter in het niet vergeleken met de reactie van aandelen op het Amerikaanse handelsbeleid. President Trump kondigde op 2 april 'wederzijdse' invoerrechten aan op alle in de VS ingevoerde goederen, die veel hoger waren dan verwacht. Aandelen wereldwijd namen vervolgens tussen eind maart en 8 april een duik van meer dan 10%, terwijl de onderliggende volatiliteit zijn hoogste niveaus sinds de financiële storm als gevolg van de grote lockdown van 2020 bereikte. De aankondiging op 9 april van een uitstel van negentig dagen voor de invoering van de invoerheffingen zette een punt achter deze fase van extreme nervositeit. Vervolgens was er vooral opluchting naarmate het schot kwam in de onderhandelingen (o.m. over een wapenstilstand in het handelsdispuut met China). Het ontbrak niet aan verrassende wendingen en de situatie blijft onrustig, maar beleggers focusten liever op de positieve aspecten zoals afnemende handelsspanningen. Na een verlies van 1,7% in het eerste kwartaal eindigden aandelen wereldwijd (index MSCI AC World in USD) het tweede kwartaal 11% hoger.

Ze bleven echter wat nerveus zoals blijkt uit de forse terugval van de beurzen na de publicatie op 1 augustus van het rapport over de werkgelegenheid in de Verenigde Staten wat recessievrees opwekte bij beleggers. Dankzij de goede bedrijfsresultaten en andere robuustere economische indicatoren namen deze zorgen af, ondanks de hardnekkige twijfel over de werkgelegenheid. Daardoor konden risicovolle beleggingsklassen in augustus profiteren van de toespraak van Jerome Powell in Jackson Hole, die het pad vrijmaakte voor een renteverlaging door de Amerikaanse Federale Reserve (Fed) in september. In dit gunstige klimaat konden zelfs de zorgen aan het einde van het derde kwartaal over een mogelijke begrotingsimpasse in de VS (shutdown) en de aankondiging van nieuwe hogere heffingen op bepaalde producten niet verhinderen dat aandelen wereldwijd in het derde kwartaal met 7,3% stegen. Hun stijging van 3,0% in het vierde kwartaal geeft geen juist beeld van de nervositeit onder beleggers aan het einde van het jaar die de goudprijs (+64,6% in 2025) naar 4500 USD per ounce stuurde. Op elke daling van de aandelenkoersen volgden echter snel nieuwe hoogten zodra beleggers weer redenen zagen om opgelucht adem te halen, zowel aan het handelsfront als over andere thema's (problemen van twee Amerikaanse regionale banken en tegenvallende resultaten van bepaalde technologieaandelen in november). Er rezen vragen bij de hoge waarderingen van sommige technologieaandelen, maar de economische feiten van AI-gerelateerde beleggingen bleken voldoende geruststellend om de vrees voor een zeepbel weg te nemen.

De index MSCI AC World in USD won 20,6% in twaalf maanden. De opkomende markten stegen met 30,6% (index MSCI Emerging Markets in USD), onder meer dankzij de minder hoge waarderingen dan elders, vooral voor technologieaandelen in toonaangevende indices. Chinese aandelen wonnen op jaarbasis 28,1%. De index MSCI AC Asia ex Japan ging +29,7% omhoog waarbij de goede prestaties van de beurzen in Singapore en Taiwan dankzij halfgeleiders de veel kleinere vooruitgang van Indiase aandelen goedmaakte. De index S&P 500 won 16,4%, de samengestelde Nasdaq-index 20,4% en de 'Magnificent 7'-index 24,6%. De index EuroStoxx 50 eindigde 18,3% hoger en de MSCI EMU steeg met 20,8% met grote verschillen tussen de toonaangevende markten (+56,5% voor de MSCI Spain, +32,2% in Italië, +17,9% in Duitsland en +10,3% in Frankrijk). Japanse aandelen kregen steun door het vooruitzicht op een flinke begrotingsstimulus na de benoeming van de nieuwe premier in oktober. De Nikkei 225 steeg in twaalf maanden met 26,2%. Na sterke schommelingen van kwartaal tot kwartaal in verband met het gedrag van technologieaandelen, presteerde de groeistijl (+21,6% voor de index MSCI AC Growth) beter dan de waardestijl (+19,3% voor de index MSCI AC Value), mede dankzij een sterk stijgende bankensector, vooral in Europa. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden.

stimulus na de benoeming van de nieuwe premier in oktober. De Nikkei 225 steeg in twaalf maanden met 26,2%. Na sterke schommelingen van kwartaal tot kwartaal in verband met het gedrag van technologieaandelen, presteerde de groeistijl (+21,6% voor de index MSCI AC Growth) beter dan de waardestijl (+19,3% voor de index MSCI AC Value), mede dankzij een sterk stijgende bankensector, vooral in Europa. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden.

1.2.3. Categorijsatie volgens SFDR

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

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

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

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

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

CRELAN PENSION FUND BALANCED	Article 8
CRELAN PENSION FUND GROWTH	Article 8
CRELAN PENSION FUND STABILITY	Article 8

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

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Crelan Pension Fund (gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht) over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Pension Fund (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 2024, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 11 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 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 517.894.694,80 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 43.573.423,06. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Creland Pension Fund Balanced	EUR	108.088.240,24	7.506.090,35
Creland Pension Fund Growth	EUR	375.524.569,21	34.572.605,69
Creland Pension Fund Stability	EUR	34.281.885,35	1.494.727,02

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2025, 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 beheervenootschap 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 beheervenootschap voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap 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 beheervenootschap noodzakelijk acht voor het opstellen van een 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 beheervenootschap 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 beheervenootschap het voornemen heeft om het Gemeenschappelijk beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de aangestelde 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 beheervenootschap onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheervenootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Diegem, 26 maart 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Signed by: 
404B46469403435...
Brieuc Lefrancq*
Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Brieuc Lefrancq SRL

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	517.894.694,80	456.702.401,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	517.665.133,73	456.705.456,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	517.665.133,73	456.705.456,41
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-14.836,18	-40.023,09
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.124.935,62	1.042.187,73
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.139.771,80	-1.082.210,82
V. Deposito's en liquide middelen	735.959,70	476.576,34
A. Banktegoeden op zicht	735.959,70	476.576,34
VI. Overlopende rekeningen	-491.562,45	-439.608,01
C. Toe te rekenen kosten (-)	-491.562,45	-439.608,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	517.894.694,80	456.702.401,65
A. Kapitaal	473.472.892,77	436.106.145,86
B. Deelneming in het resultaat	848.378,97	484.325,20
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	43.573.423,06	20.111.930,59

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	49.065.176,59	25.131.680,86
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	49.065.176,59	25.131.680,86
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.248,25	12.358,01
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	5.486,81	12.596,54
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-238,56	-238,53
IV. Exploitatiekosten	-5.497.001,78	-5.032.108,28
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-106.778,00	-97.747,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.853.870,94	-4.443.368,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-184.447,11	-168.848,11
K. Andere kosten (-)	-351.905,73	-322.144,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-5.491.753,53	-5.019.750,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	43.573.423,06	20.111.930,59
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	43.573.423,06	20.111.930,59
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	44.421.802,03	20.596.255,79
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	43.573.423,06	20.111.930,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	848.378,97	484.325,20
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-44.421.802,03	-20.596.255,79

1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1. 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 met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

03/11/2015 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

2.1.2. Doelstelling van het Fonds

De doelstelling van het compartiment (de feeder) bestaat erin een zo hoog mogelijke waardeinstijging te verkrijgen door te allen tijde minstens 95% van zijn activa te beleggen in het ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Balanced. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

2.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

De master BNP Paribas B Pension Balanced is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheermaatschappij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch.

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

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

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

Extra-financiële informatie

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 10% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5%

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI. Deze index is uitsluitend bedoeld voor prestatievergelijkingdoeleinden. Om de doelstelling van het fonds te verwezenlijken en rekening houdend met de omstandigheden op de financiële markt, beschikt de beheerder over een aanzienlijke mate van vrijheid om af te wijken van de samenstelling van de index, wat ertoe kan leiden dat het rendement van het fonds verschilt van dat van de referentie-index, afhankelijk van de gemaakte beleggingskeuzes en de mate van afwijking van de index. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

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

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.

- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, \$de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

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

Wat betreft het deel van het fonds dat in aandelen wordt belegd, is de gemiddelde CO2-voetafdruk van de portefeuille van het compartiment met minstens 15% verbeterd in vergelijking met zijn beleggingsuniversum. Voor het mondiale aandelengedeelte is het beleggingsuniversum MSCI World ex EMU Net Index (EUR). Voor het aandeel smallcapaandelen bestaat het beleggingsuniversum uit 20% MSCI Europe Small cap + 80% MSCI EMU Small Cap.

In het deel van het fonds dat zicht richt op staatsobligaties en bedrijfsobligaties is de gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het betreffende deel hoger dan die van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minimaal 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. Voor het deel staatsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro- Aggregate 500MM Treasury Total Return Index. Voor het deel bedrijfsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI.

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

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

De master promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 40%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

De interne methodologie neemt meerdere criteria mee in zijn definitie van duurzaam beleggen die als essentieel beschouwd worden om een bedrijf als duurzaam te beschouwen. Die criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minimum één van de hieronder opgesomde criteria voldoen om te kunnen stellen dat het bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20 % van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie.;
2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;
3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;
4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

Voor de criteria 1 en 2 wordt een kwantitatieve beoordeling op basis van de financiële criteria van de ondernemingen toegepast. De bijdrage van een bedrijf wordt gemeten op basis van zijn inkomsten, kapitaaluitgaven (CAPEX), werkingskosten (OPEX), of enige andere pertinente indicator. Zo wordt een bedrijf als duurzaam beschouwd als het een deel van zijn inkomsten (of andere pertinente indicator) haalt uit economische activiteiten die in lijn zijn met de taxonomie van de EU of uit economische activiteiten die bijdragen aan één of meerdere doelstellingen van de Verenigde Naties op het domein van duurzame ontwikkeling. Het Sustainability Center bepaalt samen met het bedrijf Matter de alignering van de bedrijfsopbrengsten met de SDG's van de VN.

Voor criterium 3 wordt de door de bedrijfsactiviteiten veroorzaakte temperatuurstijging beoordeeld. De beoogde verlaging van de uitstoot wordt beoordeeld met behulp van de methodologie van het CDP-WWF en het instrument van het Science Based Targets Initiative. Het bedrijf wordt als duurzaam beschouwd als het actief is in een sector met een aanzienlijke uitstoot en als uit de beoordeling blijkt dat het meegedeelde streefcijfer voor de uitstoot in lijn is met het pad van een temperatuurstijging van maximaal 1,5°C.

Voor criterium 4 wordt de methodologie van ESG-scores van BNPP AM gebruikt om de best presterende bedrijven voor de pertinente milieu- of sociale parameters te identificeren. Voor meer informatie over de SDG-ratingmethodiek van BNPP AM, raadpleeg de website: <https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework/>. Door deze methodiek toe te passen verzekert BNPP AM zich ervan dat die bedrijven bijdragen aan de verwezenlijking van duurzame doelstellingen door op een ecologisch en sociaal duurzame manier te werken en door positieve veranderingen teweeg te brengen in hun sector.

Vermeldenswaard is nog dat groene obligaties: (Green Bonds), sociale obligaties (Social Bonds) en duurzame obligaties (Sustainability Bonds) die zijn uitgegeven om specifieke milieu-, sociale of duurzame projecten te steunen eveneens in aanmerking komen als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze obligaties een bevredigende beleggingsaanbeveling krijgen van het Sustainability Center na een beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen methodologie.

Ten slotte mogen bedrijven die als duurzame belegging zijn aangemerkt niet wezenlijk afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSH-beginsel) en moeten zij deugdelijke bestuurspraktijken toepassen. BNPP AM gebruikt een eigen methodologie om alle bedrijven te beoordelen in het licht van die vereisten.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.
- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

Op die manier kunnen de economische activiteiten van de duurzame beleggingen van het Fonds bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomieverordening. Tot op heden vermeldt de beheermaatschappij een minimaal percentage van 0% voor beleggingen in milieuvriendelijke economische activiteiten die volledig of gedeeltelijk in lijn zijn met de hoger genoemde milieudoelstellingen.

Vanwege het recente en wijzigende karakter van duurzame financiering op Europees niveau zal deze informatie worden bijgewerkt zodra de beheermaatschappij over de nodige gegevens beschikt. Het prospectus zal worden bijgewerkt om een beschrijving te geven van de manier waarop en de mate waarin de onderliggende beleggingen van het financiële product verband houden met economische activiteiten die vanuit milieuoogpunt als duurzaam kunnen worden beschouwd zoals bedoeld door de Taxonomieverordening.

Het 'Do Not Significantly Harm'-principe zoals vastgesteld in de Taxonomieverordening is uitsluitend van toepassing op de onderliggende beleggingen van het fonds die de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu in aanmerking nemen. De resterende onderliggende beleggingen van dit Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening.

De master is in het bijzonder bedoeld voor beleggers met een neutraal risicoprofiel.

Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren

De belangrijkste negatieve effecten komen overeen met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren in verbanden milieu-, sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de strijd tegen corruptie en daden van corruptie.

De informatie over de wijze waarop de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren in de loop van het jaar in aanmerking zijn genomen, is beschikbaar in het jaarverslag over het financiële product.

Het beleid voor de analyse van de wijze waarop met de belangrijkste negatieve effecten van het financiële product rekening wordt gehouden, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitgevende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;
2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten. Rekening houdend met alle door het fonds gedragen recurrente kosten zijn de kosten voor een belegging in een feeder, in combinatie met zijn belegging in de master, licht hoger dan de directe kosten voor een belegging in de 'Classic'-klasse van de master. Er kan een licht verschil in het rendement en de kosten tussen de feeder en de master bestaan door de mogelijkheid voor de feeder om tot 5% van zijn vermogen in liquide middelen te beleggen.

Ontvangt de financiële dienstverlener een transactie in de feeder voor 12.00 u, dan heeft er eenzelfde transactie op dezelfde dag plaats in de master met het oog op een gelijke behandeling van een belegging in de feeder als een directe belegging in de master.

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

* U kunt gratis meer informatie over het fonds verkrijgen (prospectus, halfjaarlijks rapport, jaarrapport, beheerreglement en interne gedragsregels van de GBF BNP PARIBAS B PENSION BALANCED), in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener op onderstaand adres: BNP Paribas Fortis N.V, Warandeborg 3 - 1000 Brussel.

Toegelaten activacategorieën: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP BNP Paribas B Pension Balanced, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, niet als afdekking noch om de beleggingsdoelstellingen te behalen.

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

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

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

2025 was een gunstig jaar voor risicovolle beleggingsklassen. De eerste helft van het jaar stond in het teken van onverwachte handelsbeslissingen vanuit de VS. Na een kortstondige dip op de beurzen en vooruitgang in de handelsbesprekingen verbeterde het sentiment opnieuw. De wereldeconomie bleek ondanks wat onzekerheden goed stand te houden. Dat bleek ook uit de goede winstcijfers van bedrijven en meevallende economische indicatoren.

De langetermijnvooruitzichten voor de groei en winsten van bedrijven bleven weliswaar bemoedigend, maar toenemende politieke spanningen en handelsconflicten maakten de markten volatieler. Daarom bouwden we het risiconiveau af in de eerste helft van het jaar. Later bleek dat de vrees voor een wereldwijde economische vertraging overdreven was. Toen de aandelenmarkten daalden door onzekerheid rond Amerikaanse economische beslissingen, zagen we dit als een kans om onze positionering in aandelen weer te vergroten. Bij sterk stijgende markten namen we wat winst op onze beleggingen in aandelen wereldwijd en verlegden we onze focus geleidelijk naar Europese bedrijven.

In het vastrentende luik breidden we begin 2025 onze positie in Europese staatsobligaties uit in het licht van sterk naar boven bijgestelde winstvooruitzichten. Begin maart stuwden berichten over grootschalige investeringsplannen in defensie en infrastructuur de langetermijnrentes in de eurozone fors op, waardoor de obligatiekoersen sterk daalden. We grepen die kans om onze positie in Europees staatspapier te vergroten. Later in de maand sloten we die positie toen de rentes weer daalden en de prijzen zich herstelden. Tegen het einde van de verslagperiode keerden we terug naar een neutralere positie in obligaties.

2.1.5. Toekomstig beleid van de master

De wereldeconomie bleek beter dan verwacht bestand tegen de zorgen van begin 2025, vooral rond de nieuwe Amerikaanse invoerheffingen, en lijkt klaar voor een gestage groei in 2026. Geopolitieke onzekerheden en zorgen over een AI-zeepbel blijven een mogelijke bron van volatiliteit. De algemene vooruitzichten blijken echter positief. De portefeuille geeft de voorkeur aan aandelen, terwijl we voorzichtig maar flexibel blijven ten aanzien van obligaties, met de nadruk op spreiding en stabiele inkomsten.

2.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

2.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

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

2.1.8. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

2.2. BALANS

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	108.088.240,24	97.796.498,08
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	108.055.944,30	97.792.465,95
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	108.055.944,30	97.792.465,95
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	28.053,80	1.786,58
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	218.856,98	179.946,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-190.803,18	-178.159,50
V. Deposito's en liquide middelen	107.000,57	96.469,32
A. Banktegoeden op zicht	107.000,57	96.469,32
VI. Overlopende rekeningen	-102.758,43	-94.223,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-102.758,43	-94.223,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	108.088.240,24	97.796.498,08
A. Kapitaal	100.478.054,13	94.000.144,46
B. Deelneming in het resultaat	104.095,76	50.743,09
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.506.090,35	3.745.610,53

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.666.171,09	4.824.469,47
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.666.171,09	4.824.469,47
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	373,87	1.960,23
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	435,41	2.013,66
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-61,54	-53,43
IV. Exploitatiekosten	-1.160.454,61	-1.080.819,17
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.542,50	-20.994,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.024.684,46	-954.366,96
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-38.938,02	-36.266,00
K. Andere kosten (-)	-74.289,63	-69.191,59
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.160.080,74	-1.078.858,94
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.506.090,35	3.745.610,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.506.090,35	3.745.610,53
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	7.610.186,11	3.796.353,62
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.506.090,35	3.745.610,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	104.095,76	50.743,09
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.610.186,11	-3.796.353,62

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION BALANCED OCA Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA	63.653	EUR	1.697,58	108.055.944,30 108.055.944,30		100,00% 100,00%	99,97% 99,97%
GEMENGDE-ICB'S				108.055.944,30		100,00%	99,97%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				108.055.944,30		100,00%	99,97%
TOTAAL PORTEFEUILLE				108.055.944,30		100,00%	99,97%
BP2S <i>Banktegoeden op zicht</i>		EUR		107.000,57 107.000,57			0,10% 0,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				107.000,57			0,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				28.053,80			0,03%
ANDERE				-102.758,43			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				108.088.240,24			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	100,00%
Frankrijk	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	1.826.538,45	1.875.091,09	3.701.629,54
Verkopen	1.533.898,06	570.424,22	2.104.322,28
Totaal 1	3.360.436,51	2.445.515,31	5.805.951,82
Inschrijvingen	5.132.748,74	5.080.493,10	10.213.241,84
Terugbetalingen	4.289.821,03	3.137.769,00	7.427.590,03
Totaal 2	9.422.569,77	8.218.262,10	17.640.831,87
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	100.061.391,23	104.865.967,93	102.502.426,17
Omloopsnelheid	-6,06%	-5,50%	-11,55%

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
2023	68.250	33.089	799.428	7.515.298,85	3.638.040,94	91.731.382,00	114,75
2024	76.414	56.642	819.200	8.993.535,11	6.674.029,56	97.796.498,08	119,38
2025	82.602	60.140	841.662	10.213.241,84	7.427.590,03	108.088.240,24	128,42

2.4.5. 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.

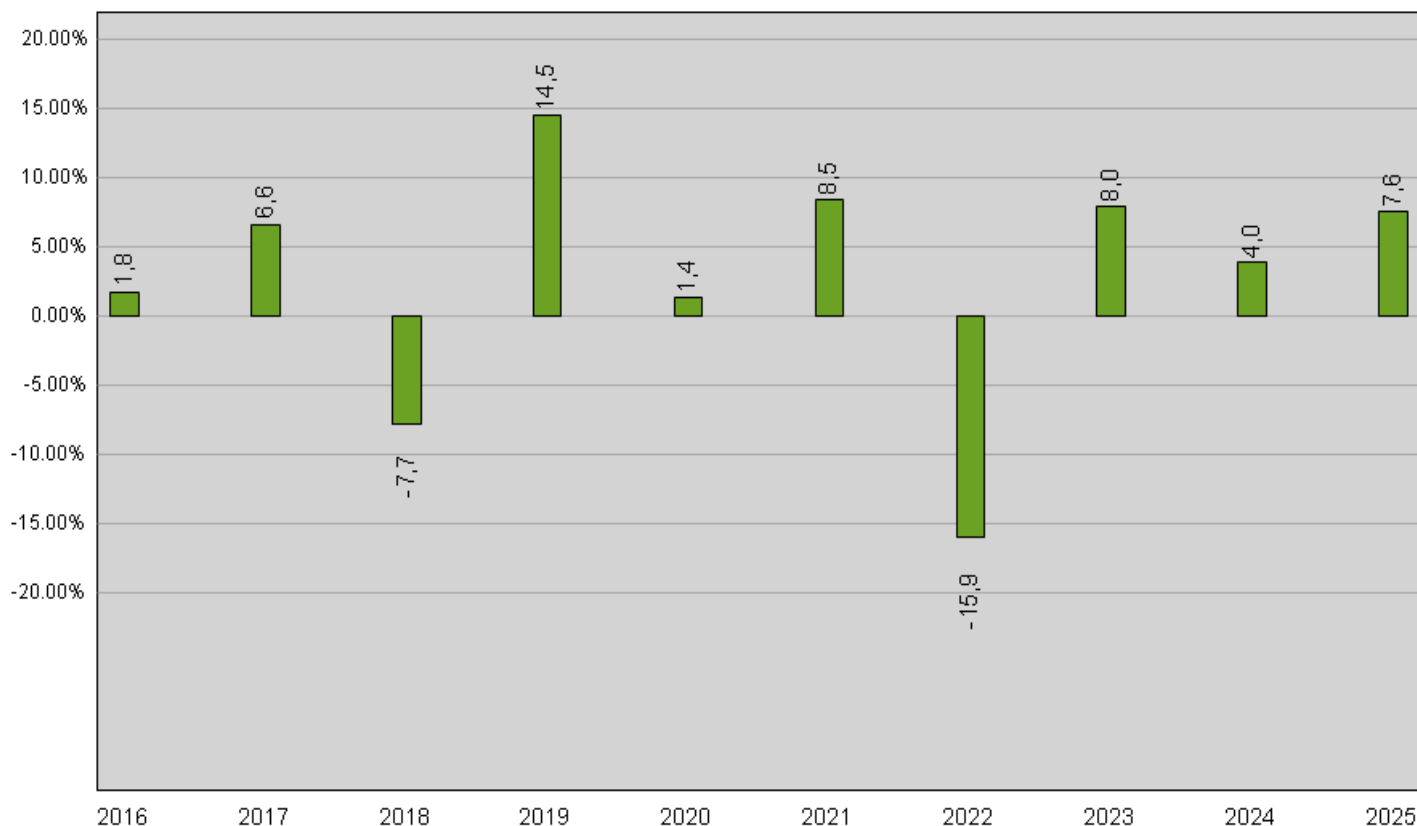
De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 02.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

De gerapporteerde jaarrendementen voorafgaand aan het einde van het eerste jaar van bestaan van het feeder fonds zijn de jaarrendementen van het master fonds.

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

Kapitalisatie



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2024-31.12.2025	3 jaar 31.12.2022-31.12.2025	5 jaar 31.12.2020-31.12.2025	10 jaar 31.12.2015-31.12.2025
7,6%	6,5%	2,0%	2,5%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

2.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
CRELAN PENSION FUND Balanced	0,11%

2.4.7. 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 26,78% ten gunste van de beheerders en 73,22% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.200,50 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

2.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : CRELAN PENSION FUND BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800QGIW5JHE2KZ38

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 49.7% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Het financiële product is een feeder van het subfonds BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED. Alle beschrijvingen, indicatoren, toewijzingen van activa, bindende elementen van de toewijzingsstrategie die met het financiële product samenhangen, komen overeen met die van het masterfonds.

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

Uitgevende ondernemingen

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

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

Overheidsemissanten

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

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

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

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

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

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

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management : **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes : **99.8%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum : **64.0 vs 59.6 (Composition d'indices : 10% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI)**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening : **49.7%**
- Het financiële product belegt minstens 75% van zijn OPCVM in fondsen die het label « Towards Sustainability » hebben verkregen voor duurzame financiële producten ; **100%**
- De resterende onderliggende OPC's (maximaal 25% van de activa van het compartiment) zijn gecategoriseerd als artikel 8 of artikel 9 van de SFDR-verordening ; **100%**

● *...en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

Indicatoren	2022*	2023**	2024***	2025***	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management	100%	100%	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes	99.5%	99.5%	99.4%	99.8%	In lijn met de financiële productverplichting
De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum	62.8 vs 58.2	63.0 vs 58.4	63.8 vs 59.0	64.0 vs 59.6	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	50.8%	49.7%	49.0%	49.7%	In lijn met de financiële productverplichting
- Het financiële product belegt minstens 75% van zijn OPCVM in fondsen die het label « Towards Sustainability » hebben verkregen voor duurzame financiële producten	n/a	n/a	n/a	100%	In lijn met de financiële productverplichting
De resterende onderliggende OPC's (maximaal 25% van de activa van het compartiment) zijn gecategoriseerd als artikel 8 of	n/a	n/a	n/a	100%	In lijn met de financiële productverplichting

artikel 9 van de SFDR-verordening ;					
-------------------------------------	--	--	--	--	--

- * De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar
- ** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.
- ** De bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal op basis van het beheerde vermogen.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die worden beschouwd als kernelementen om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Duurzame landbouw, duurzaam water- en sanitairbeheer, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie en productie, strijd tegen de klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene hulpbronnen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, aantasting van land en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: Gebrek aan armoede, hongerbestrijding, voedselveiligheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en eerlijk onderwijs van kwaliteit en mogelijkheden voor levenslang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare prijzen, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige productieve werkgelegenheid en waardig werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke instellingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtvaardigheid en efficiënte, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling;

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge BKG-emissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die op grond van dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van het beste rendement E of S is gebaseerd op de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM. De methodologie evalueert en evalueert de bedrijven ten opzichte van een peergroup die bedrijven uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's omvat. Een bedrijf met een bijdragescore van meer dan 10 voor de ecologische of sociale pijler wordt als het best presterende beschouwd. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Bestrijding van de klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: Gezondheid en veiligheid, personeelsbeheer, goed beheer van externe stakeholders (toeleveringsketen, aannemers, gegevens), voorbereiding op bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke ecologische en/of sociale projecten, worden ook gekwalificeerd als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' ontvangen van het Sustainability Center nadat de emittent en het onderliggende project zijn beoordeeld op basis van een eigen methodologie voor de beoordeling van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties.

Bedrijven die als een duurzame belegging zijn aangemerkt, mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale duurzame doelstellingen (het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen', DNSH) en moeten praktijken voor goed bestuur volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse
- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is
- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder:

<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

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

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

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

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E's'(Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

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

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van de bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het financiële product (bijv. het type emittent), neemt het financiële product de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid in overweging om ze aan te pakken of te beperken:

Verplichte bedrijfsindicatoren:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. CO2-voetafdruk
3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie
6. Intensiteit energieverbruik per klimaatsector met hoge impact
7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit
8. Emissies in water
9. Verhouding gevaarlijk afval
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de Global Compact-beginselen van de VN en de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen
12. Niet-aangepaste genderloonkloof
13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het verminderen van de koolstofemissie

Sociaal

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

Verplichte overheidsindicator:

15. BKG-intensiteit
 16. Landen waarin wordt belegd die onderworpen zijn aan maatschappelijke schendingen
- Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: [SFDR: Sustainability-related disclosures - BNP Paribas](#)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	1,86%	Nederland
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 PCT 01-OCT-2030	Overige	1,79%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 3.85 PCT 01-JUL-2034	Overige	1,73%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-FEB-2032	Overige	1,62%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.35 PCT 01-JUL-2029	Overige	1,41%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.50 PCT 15-FEB-2035	Overige	1,38%	Duitsland
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-FEB-2027	Overige	1,19%	Frankrijk
SIEMENS N AG N	Industriële Waarden	1,16%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.40 PCT 01-APR-2028	Overige	1,13%	Italië
SAP	Informatietechnologie	1,06%	Duitsland
BANCO SANTANDER SA	Financiële waarden	0,99%	Spanje
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 PCT 25-MAY-2028	Overige	0,99%	Frankrijk
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.25 PCT 25-MAY-2034	Overige	0,97%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 4.30 PCT 01-OCT-2054	Overige	0,95%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 3.50 PCT 15-FEB-2031	Overige	0,94%	Italië

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025.

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

Aangezien het financiële product een feeder is van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED, zijn de hierboven vermelde gegevens die van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED

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

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

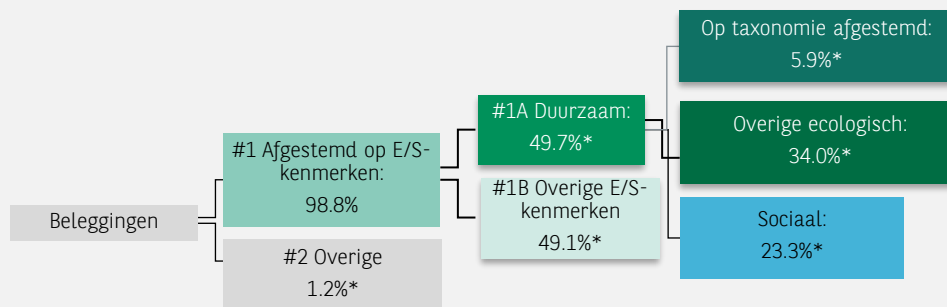
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **98.8%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **49.7%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector (Niveau 2)	% activa
Overige	32,42%
Banken	13,66%
Investeringsgoederen	7,40%
Nutsbedrijven	3,58%
Verzekering	3,52%
Financiële Diensten	3,39%
Halfgeleiders en apparatuur voor halfgeleiders	3,19%
Software & Services	3,04%
Materialen	2,80%
Farmaceutica Biotechnologie & Life Sciences	2,31%
Commerciële & Professionele Diensten	2,18%
Consumentengoederen & Kleding	2,08%
Cash	1,90%
Media & Entertainment	1,89%
Aandelen Vastgoedbeleggingsfondsen (REITs)	1,88%
Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	1,86%
Voeding, dranken en tabak	1,77%
Telecommunicatiediensten	1,68%
Consumenten discretionaire Distributie & Detailhandel	1,55%
Auto's & Onderdelen	1,51%
Vervoer	1,46%

Technologie, Hardware & Apparatuur	1,28%
Vastgoedbeheer & -ontwikkeling	1,04%
Consumentengoederen Distributie & Detailhandel	0,90%
Consumentendiensten	0,86%
Huishoudelijke & Persoonlijke Producten	0,58%
Diversifieerde Financiële Instellingen	0,25%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025. Aangezien het financiële product een feeder is van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED, zijn de hierboven vermelde gegevens die van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

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

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

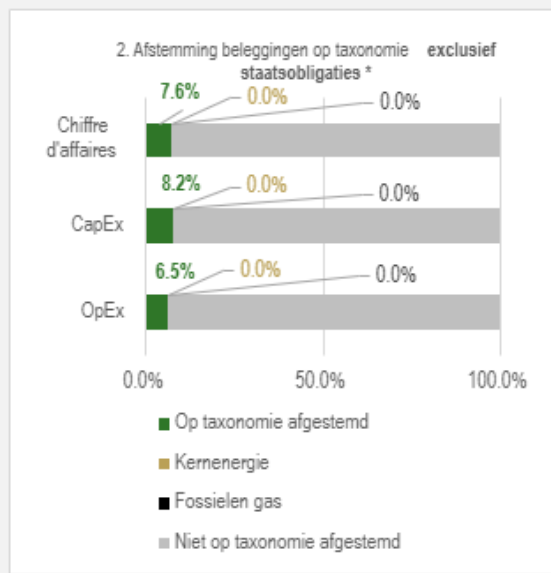
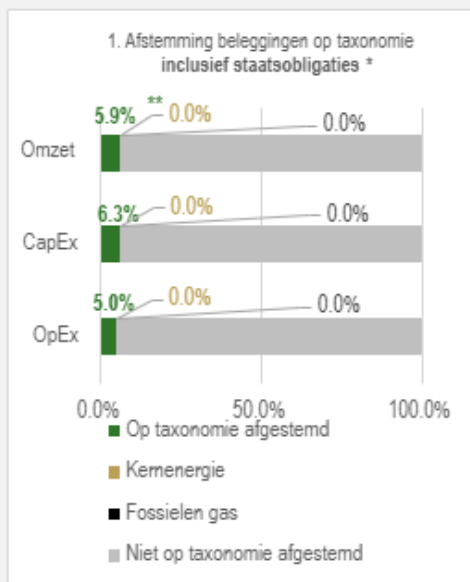
Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹?**

✘ Ja : In fossiel gas ✘ In kernenergie

Nee :

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

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

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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet	Capex	Opex
2022*	1.9%	/	/
2023**	3.6%	/	/
2024***	4.3%	5.2%	4.2%
2025***	5.9%	6.3%	5.0%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar

** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

*** De gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx in 2022 en 2023 wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **34.0%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **23.3%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of

- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

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

- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu. Meer informatie over het RBC-beleid, en met name over de criteria voor sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beheermaatschappij: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)

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

- Wat het deel van het fonds betreft dat belegd is in aandelen, wordt de gemiddelde koolstofvoetafdruk van de portefeuille van het compartiment ten minste 15% verbeterd ten opzichte van zijn beleggingsuniversum. In het gedeelte bedrijfsobligaties van het fonds is de gemiddelde ESG-score voor de portefeuille van de betreffende partij hoger dan de ESG-score van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minstens 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. Bij de beoordeling van een belegging in staatsobligaties dient de emittente overheid te worden onderworpen aan een evaluatie van de robuustheid van haar governance. Deze evaluatie geschiedt op basis van de zes Worldwide Governance Indicators (WGI), ontwikkeld door de Wereldbank, met name: vrijheid van meningsuiting en verantwoordingsplicht, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, overheidsdoeltreffendheid, regelgevingskwaliteit, rechtszekerheid, en corruptiebeheersing. Deze analyse dient te gebeuren conform de bepalingen van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" (cf. sectie 2.1, a) en b) van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" en de verklarende woordenlijst van het prospectus voor bijkomende toelichting). Een staat wordt slechts als in aanmerking komend beschouwd indien cumulatief aan de volgende twee criteria is voldaan:

- Het gewogen gemiddelde van de scores op de zes WGI-indicatoren bedraagt ten minste -0,59;

- Op geen enkele afzonderlijke WGI-indicator bedraagt de score minder dan -1,00.

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn icbe's beleggen in fondsen die het label "Towards Sustainability" voor duurzame financiële producten hebben verkregen;

- De resterende onderliggende ICB's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ingedeeld onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR

- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: [Our sustainability policies and reports - BNP Paribas Asset Management - Corporate English](#)



Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

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

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

- *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?*
Niet van toepassing.

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND GROWTH

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

03/11/2015 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

3.1.2. Doelstelling van het Fonds

De doelstelling van het compartiment (de feeder) bestaat erin een zo hoog mogelijke waardeinstijging te verkrijgen door te allen tijde minstens 95% van zijn activa te beleggen in het ucits GBF (de master) naar Belgisch recht METROPOLITAN-RENTASTRO Growth. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

De feeder belegt te allen tijde minstens 95% van zijn activa beleggen in de Klasse 'O' van het ucits GBF (de master) naar Belgisch recht METROPOLITAN-RENTASTRO Growth. Het resterende deel (maximaal 5% van de activa) wordt uitsluitend in liquiditeiten belegd.

Informatie betreffende de master*

De master METROPOLITAN-RENTASTRO Growth is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheermaatschappij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch.

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

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

Extra-financiële informatie

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 45.5% MSCI EMU (EUR) NR + 14% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI + 10.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 7.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI. Deze index is uitsluitend bedoeld voor prestatievergelijkingdoeleinden. Om de doelstelling van het fonds te verwezenlijken en rekening houdend met de omstandigheden op de financiële markt, beschikt de beheerder over een aanzienlijke mate van vrijheid om af te wijken van de samenstelling van de index, wat ertoe kan leiden dat het rendement van het fonds verschilt van dat van de referentie-index, afhankelijk van de gemaakte beleggingskeuzes en de mate van afwijking van de index. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

De master kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's of icb's.

Zij moeten het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behalen ze het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest een onderliggend fonds het label, dan moeten ze zo snel mogelijk worden verkocht en ten laatste binnen de tien dagen. Meer informatie over dit label is te vinden in het lexicon in het algemene deel van het prospectus en op <https://www.towardsustainability.be/nl>

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.

- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

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

Wat betreft het deel van het fonds dat in aandelen wordt belegd, is de gemiddelde CO2-voetafdruk van de portefeuille van het compartiment met minstens 15% verbeterd in vergelijking met zijn beleggingsuniversum. Voor het mondiale aandelengedeelte is het beleggingsuniversum MSCI World ex EMU Net Index (EUR). Voor het aandeel smallcapaandelen bestaat het beleggingsuniversum uit 20% MSCI Europe Small cap + 80% MSCI EMU Small Cap.

In het deel van het fonds dat zicht richt op staatsobligaties en bedrijfsobligaties is de gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het betreffende deel hoger dan die van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minimaal 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. Voor het deel staatsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro- Aggregate 500MM Treasury Total Return Index. Voor het deel bedrijfsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI.

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

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

De master promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 40%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

De interne methodologie neemt meerdere criteria mee in zijn definitie van duurzaam beleggen die als essentieel beschouwd worden om een bedrijf als duurzaam te beschouwen. Die criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minimum één van de hieronder opgesomde criteria voldoen om te kunnen stellen dat het bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20 % van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie.;
2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;
3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;
4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

Voor de criteria 1 en 2 wordt een kwantitatieve beoordeling op basis van de financiële criteria van de ondernemingen toegepast. De bijdrage van een bedrijf wordt gemeten op basis van zijn inkomsten, kapitaaluitgaven (CAPEX), werkingskosten (OPEX), of enige andere pertinente indicator. Zo wordt een bedrijf als duurzaam beschouwd als het een deel van zijn inkomsten (of andere pertinente indicator) haalt uit economische activiteiten die in lijn zijn met de taxonomie van de EU of uit economische activiteiten die bijdragen aan één of meerdere doelstellingen van de Verenigde Naties op het domein van duurzame ontwikkeling. Het Sustainability Center bepaalt samen met het bedrijf Matter de alignering van de bedrijfsopbrengsten met de SDG's van de VN.

Voor criterium 3 wordt de door de bedrijfsactiviteiten veroorzaakte temperatuurstijging beoordeeld. De beoogde verlaging van de uitstoot wordt beoordeeld met behulp van de methodologie van het CDP-WWF en het instrument van het Science Based Targets Initiative. Het bedrijf wordt als duurzaam beschouwd als het actief is in een sector met een aanzienlijke uitstoot en als uit de beoordeling blijkt dat het meegedeelde streefcijfer voor de uitstoot in lijn is met het pad van een temperatuurstijging van maximaal 1,5°C.

Voor criterium 4 wordt de methodologie van ESG-scores van BNPP AM gebruikt om de best presterende bedrijven voor de pertinente milieu- of sociale parameters te identificeren. Voor meer informatie over de SDG-ratingmethodiek van BNPP AM, raadpleeg de website: <https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework/>. Door deze methodiek toe te passen verzekert BNPP AM zich ervan dat die bedrijven bijdragen aan de verwezenlijking van duurzame doelstellingen door op een ecologisch en sociaal duurzame manier te werken en door positieve veranderingen teweeg te brengen in hun sector.

Vermeldenswaard is nog dat groene obligaties: (Green Bonds), sociale obligaties (Social Bonds) en duurzame obligaties (Sustainability Bonds) die zijn uitgegeven om specifieke milieu-, sociale of duurzame projecten te steunen eveneens in aanmerking komen als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze obligaties een bevredigende beleggingsaanbeveling krijgen van het Sustainability Center na een beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen methodologie.

Ten slotte mogen bedrijven die als duurzame belegging zijn aangemerkt niet wezenlijk afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSH-beginsel) en moeten zij deugdelijke bestuurspraktijken toepassen. BNPP AM gebruikt een eigen methodologie om alle bedrijven te beoordelen in het licht van die vereisten.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.
- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

Op die manier kunnen de economische activiteiten van de duurzame beleggingen van het Fonds bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomieverordening. Tot op heden vermeldt de beheermaatschappij een minimaal percentage van 0% voor beleggingen in milieuvriendelijke economische activiteiten die volledig of gedeeltelijk in lijn zijn met de hoger genoemde milieudoelstellingen.

Vanwege het recente en wijzigende karakter van duurzame financiering op Europees niveau zal deze informatie worden bijgewerkt zodra de beheermaatschappij over de nodige gegevens beschikt. Het prospectus zal worden bijgewerkt om een beschrijving te geven van de manier waarop en de mate waarin de onderliggende beleggingen van het financiële product verband houden met economische activiteiten die vanuit milieuoogpunt als duurzaam kunnen worden beschouwd zoals bedoeld door de Taxonomieverordening.

Het 'Do Not Significantly Harm'-principe zoals vastgesteld in de Taxonomieverordening is uitsluitend van toepassing op de onderliggende beleggingen van het fonds die de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu in aanmerking nemen. De resterende onderliggende beleggingen van dit Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening.

Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren

De belangrijkste negatieve effecten komen overeen met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren in verbanden milieu-, sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de strijd tegen corruptie en daden van corruptie.

De informatie over de wijze waarop de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren in de loop van het jaar in aanmerking zijn genomen, is beschikbaar in het jaarverslag over het financiële product.

Het beleid voor de analyse van de wijze waarop met de belangrijkste negatieve effecten van het financiële product rekening wordt gehouden, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitvoerende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;
2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten. Rekening houdend met alle door het fonds gedragen recurrente kosten zijn de kosten voor een belegging in een feeder, in combinatie met zijn belegging in de master, licht hoger dan de directe kosten voor een belegging in de 'Classic'-klasse van de master. Er kan een licht verschil in het rendement en de kosten tussen de feeder en de master bestaan door de mogelijkheid voor de feeder om tot 5% van zijn vermogen in liquide middelen te beleggen.

Ontvangt de financiële dienstverlener een transactie in de feeder voor 12.00 u, dan heeft er eenzelfde transactie op dezelfde dag plaats in de master met het oog op een gelijke behandeling van een belegging in de feeder als een directe belegging in de master.

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

* U kunt gratis meer informatie over het fonds verkrijgen (prospectus, halfjaarlijks rapport, jaarrapport, beheerreglement en interne gedragsregels van de GBF BNP PARIBAS B PENSION BALANCED), in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener op onderstaand adres: BNP Paribas Fortis N.V, Warandeberg 3 - 1000 Brussel.

Toegelaten activacategorieën: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP METROPOLITAN-RENTASTRO Growth, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, niet als afdekking noch om de beleggingsdoelstellingen te behalen.

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

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

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

2025 was een gunstig jaar voor risicovolle beleggingsklassen. De eerste helft van het jaar stond in het teken van onverwachte handelsbeslissingen vanuit de VS. Na een kortstondige dip op de beurzen en vooruitgang in de handelsbesprekingen verbeterde het sentiment opnieuw. De wereldeconomie bleek ondanks wat onzekerheden goed stand te houden. Dat bleek ook uit de goede winstcijfers van bedrijven en meevallende economische indicatoren.

De langetermijnvooruitzichten voor de groei en winsten van bedrijven bleven weliswaar bemoedigend, maar toenemende politieke spanningen en handelsconflicten maakten de markten volatieler. Daarom bouwden we het risiconiveau af in de eerste helft van het jaar. Later bleek dat de vrees voor een wereldwijde economische vertraging overdreven was. Toen de aandelenmarkten daalden door onzekerheid rond Amerikaanse economische beslissingen, zagen we dit als een kans om onze positionering in aandelen weer te vergroten. Bij sterk stijgende markten namen we wat winst op onze beleggingen in aandelen wereldwijd en verlegden we onze focus geleidelijk naar Europese bedrijven.

In het vastrentende luik breidden we begin 2025 onze positie in Europese staatsobligaties uit in het licht van sterk naar boven bijgestelde winstvooruitzichten. Begin maart stuwden berichten over grootschalige investeringsplannen in defensie en infrastructuur de langetermijnrentes in de eurozone fors op, waardoor de obligatiekoersen sterk daalden. We grepen die kans om onze positie in Europees staatspapier te vergroten. Later in de maand sloten we die positie toen de rentes weer daalden en de prijzen zich herstelden. Tegen het einde van de verslagperiode keerden we terug naar een neutralere positie in obligaties.

3.1.5. Toekomstig beleid van de master

De wereldeconomie bleek beter dan verwacht bestand tegen de zorgen van begin 2025, vooral rond de nieuwe Amerikaanse invoerheffingen, en lijkt klaar voor een gestage groei in 2026. Geopolitieke onzekerheden en zorgen over een AI-zeepbel blijven een mogelijke bron van volatiliteit. De algemene vooruitzichten blijken echter positief. De portefeuille geeft de voorkeur aan aandelen, terwijl we voorzichtig maar flexibel blijven ten aanzien van obligaties, met de nadruk op spreiding en stabiele inkomsten.

3.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor het beheer van de activa.

3.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

3.1.8. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

3.2. BALANS

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	375.524.569,21	325.044.143,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	375.348.145,06	325.030.868,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	375.348.145,06	325.030.868,16
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-50.667,19	2.267,11
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	837.620,22	787.251,38
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-888.287,41	-784.984,27
V. Deposito's en liquide middelen	583.170,75	323.505,06
A. Banktegoeden op zicht	583.170,75	323.505,06
VI. Overlopende rekeningen	-356.079,41	-312.497,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-356.079,41	-312.497,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	375.524.569,21	325.044.143,02
A. Kapitaal	340.195.075,82	309.264.308,49
B. Deelneming in het resultaat	756.887,70	463.735,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.572.605,69	15.316.099,53

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	38.521.639,77	18.869.022,91
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	38.521.639,77	18.869.022,91
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	4.887,07	9.806,70
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	5.051,40	9.962,33
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-164,33	-155,63
IV. Exploitatiekosten	-3.953.921,15	-3.562.730,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-76.800,93	-69.203,10
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.491.328,44	-3.145.904,37
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-132.670,45	-119.544,43
K. Andere kosten (-)	-253.121,33	-228.078,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-3.949.034,08	-3.552.923,38
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	34.572.605,69	15.316.099,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.572.605,69	15.316.099,53
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	35.329.493,39	15.779.834,53
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	34.572.605,69	15.316.099,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	756.887,70	463.735,00
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-35.329.493,39	-15.779.834,53

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH OCA Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA	228.165	EUR	1.645,07	375.348.145,06 375.348.145,06		100,00% 100,00%	99,95% 99,95%
GEMENGDE-ICB'S				375.348.145,06		100,00%	99,95%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				375.348.145,06		100,00%	99,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				375.348.145,06		100,00%	99,95%
BP2S <i>Banktegoeden op zicht</i>		EUR		583.170,75 583.170,75			0,16% 0,16%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				583.170,75			0,16%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-50.667,19			-0,01%
ANDERE				-356.079,41			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				375.524.569,21			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	100,00%
België	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	6.661.362,09	7.772.910,11	14.434.272,20
Verkopen	1.745.317,37	893.317,70	2.638.635,07
Totaal 1	8.406.679,46	8.666.227,81	17.072.907,27
Inschrijvingen	15.890.736,49	16.311.942,12	32.202.678,61
Terugbetalingen	9.167.248,41	7.127.609,70	16.294.858,11
Totaal 2	25.057.984,90	23.439.551,82	48.497.536,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	338.315.116,18	359.885.662,29	349.274.345,25
Omloopsnelheid	-4,92%	-4,11%	-9,00%

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
2023	189.062	60.648	2.354.212	22.904.206,36	7.362.687,24	297.402.757,50	126,33
2024	205.407	111.513	2.448.106	26.952.114,91	14.626.828,92	325.044.143,02	132,77
2025	231.033	116.922	2.562.217	32.202.678,61	16.294.858,11	375.524.569,21	146,56

3.4.5. 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.

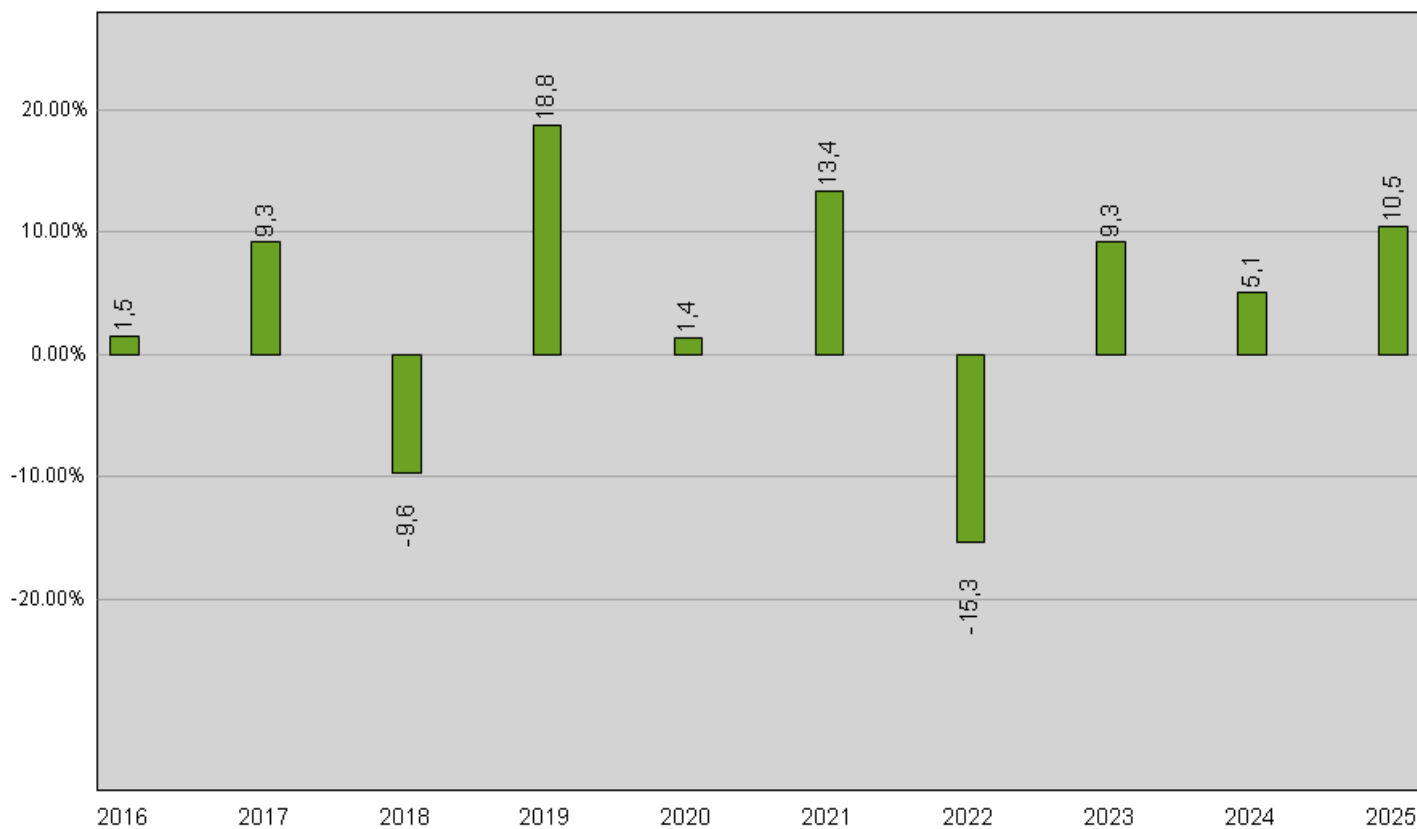
De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 02.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

De gerapporteerde jaarrendementen voorafgaand aan het einde van het eerste jaar van bestaan van het feeder fonds zijn de jaarrendementen van het master fonds.

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

Kapitalisatie



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2024-31.12.2025	3 jaar 31.12.2022-31.12.2025	5 jaar 31.12.2020-31.12.2025	10 jaar 31.12.2015-31.12.2025
10,5%	8,3%	4,0%	3,9%

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+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

3.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
CRELAN PENSION FUND Growth	0,11%

3.4.7. 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 26,58% ten gunste van de beheerders en 73,42% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.200,50 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

3.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

PRODUCTNAAM : CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE GROWTH

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI): 213800X4L91NWDB1Q407

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 52.3% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen .



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

Het financiële product is een feeder van het subfonds METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH. Alle beschrijvingen, indicatoren, toewijzingen van activa, bindende elementen van de toewijzingsstrategie die met het financiële product samenhangen, komen overeen met die van het masterfonds.

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

Uitgevende ondernemingen

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

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

Overheidsemissanten

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

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

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

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

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

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

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management : **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes : **99.9%**
- Het financiële product belegt minstens 75% van zijn ICBE's in fondsen die het label "Towards Sustainability 'voor duurzame financiële producten hebben gekregen; **100%**
- De resterende onderliggende ICB's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ingedeeld onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR; **100%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum : **63.5 vs 60.0 (Composition d'indices : 45.5% MSCI EMU (EUR) NR + 14% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI + 10.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 7.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI)**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening : **52.3%**

● *...en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

Indicatoren	2022*	2023**	2024***	2025***	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management	100%	100%	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes	99.4%	99.5%	99.3%	99.9%	In lijn met de financiële productverplichting
Het financiële product belegt minstens 75% van zijn ICBE's in fondsen die het label "Towards Sustainability 'voor duurzame financiële producten hebben gekregen;	N/A	N/A	N/A	100%	In lijn met de financiële productverplichting
De resterende onderliggende ICB's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ingedeeld onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR;	N/A	N/A	N/A	100%	In lijn met de financiële productverplichting

De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum	62.0 vs 58.5	62.2 vs 58.5	63.0 vs 59.1	63.5 vs 60.0	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	50.5%	50.3%	51.3%	52.3%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

*** De bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal op basis van het beheerde vermogen

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die worden beschouwd als kernelementen om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Duurzame landbouw, duurzaam water- en sanitairbeheer, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie en productie, strijd tegen de klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene hulpbronnen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, aantasting van land en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: Gebrek aan armoede, hongerbestrijding, voedselveiligheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en eerlijk onderwijs van kwaliteit en mogelijkheden voor levenslang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare prijzen, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige productieve werkgelegenheid en waardig werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke instellingen, vreedzame en inclusieve

samenlevingen, toegang tot rechtvaardigheid en efficiënte, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling;

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge BKG-emissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die op grond van dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van het beste rendement E of S is gebaseerd op de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM. De methodologie evalueert en evalueert de bedrijven ten opzichte van een peergroup die bedrijven uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's omvat. Een bedrijf met een bijdragescore van meer dan 10 voor de ecologische of sociale pijler wordt als het best presterende beschouwd. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Bestrijding van de klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: Gezondheid en veiligheid, personeelsbeheer, goed beheer van externe stakeholders (toeleveringsketen, aannemers, gegevens), voorbereiding op bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke ecologische en/of sociale projecten, worden ook gekwalificeerd als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' ontvangen van het Sustainability Center nadat de emittent en het onderliggende project zijn beoordeeld op basis van een eigen methodologie voor de beoordeling van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties.

Bedrijven die als een duurzame belegging zijn aangemerkt, mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale duurzame doelstellingen (het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen', DNSH) en moeten praktijken voor goed bestuur volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse
- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is
- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder: <https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product in economische activiteiten die in het kader van de SFDR als duurzame beleggingen kwalificeren, kan bijdragen tot de milieudoelstellingen zoals omschreven in de Taxonomie-verordening: beperking van de klimaatverandering en aanpassing aan de klimaatverandering

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

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

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

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

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid aan te pakken of te verminderen hangen af van de ernst en materialiteit van deze effecten. Deze acties worden

geleid door het RBC-beleid, de richtlijnen voor ESG-integratie en het beleid inzake betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van de bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het financiële product (bijv. het type emittent), neemt het financiële product de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid in overweging om ze aan te pakken of te beperken:

Verplichte bedrijfsindicatoren:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. CO2-voetafdruk
3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie
6. Intensiteit energieverbruik per klimaatsector met hoge impact
7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit
8. Emissies in water
9. Verhouding gevaarlijk afval
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de Global Compact-beginselen van de VN en de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen
12. Niet-aangepaste genderloonkloof
13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het verminderen van de koolstofemissie

Sociaal

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

Verplichte overheidsindicator:

15. BKG-intensiteit
 16. Landen waarin wordt belegd die onderworpen zijn aan maatschappelijke schendingen
- Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: [SFDR: Sustainability-related disclosures - BNP Paribas](#)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	2,84%	Nederland
SIEMENS N AG N	Industriële Waarden	1,76%	Duitsland
SAP	Informatietechnologie	1,61%	Duitsland
BANCO SANTANDER SA	Financiële waarden	1,52%	Spanje
UNICREDIT	Financiële waarden	1,24%	Italië
SCHNEIDER ELECTRIC	Industriële Waarden	1,23%	Frankrijk
IBERDROLA SA	Nutsbedrijven	1,11%	Spanje
LVMH	Conjunctuurgevoelige consumentensector	1,10%	Frankrijk
BNPP MOIS ISR X C	Cash	1,06%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 PCT 01-OCT-2030	Overige	0,99%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.50 PCT 15-FEB-2035	Overige	0,89%	Duitsland
ALLIANZ	Financiële waarden	0,85%	Duitsland
NVIDIA CORP	Informatietechnologie	0,82%	Verenigde Staten
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-FEB-2032	Overige	0,81%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.85 PCT 01-JUL-2034	Overige	0,79%	Italië

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

Aangezien het financiële product een feeder is van METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH, zijn de hierboven vermelde gegevens die van METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH

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

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

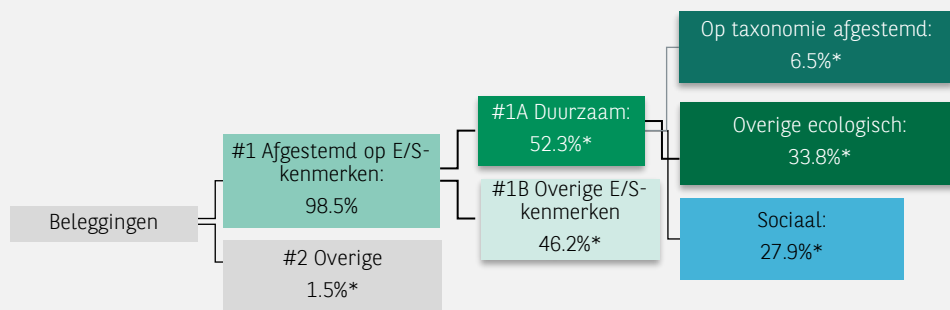
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **98.5%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **52.3%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector (Niveau 2)	% activa
Overige	18,45%
Banken	13,51%
Investeringsgoederen	9,99%
Halfgeleiders en apparatuur voor halfgeleiders	4,76%
Verzekering	4,38%
Software & Services	4,19%
Nutsbedrijven	3,73%
Financiële Diensten	3,65%
Materialen	3,46%
Farmaceutica Biotechnologie & Life Sciences	3,16%
Consumentengoederen & Kleding	2,75%
Commerciële & Professionele Diensten	2,72%
Cash	2,58%
Media & Entertainment	2,45%
Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	2,42%
Voeding, dranken en tabak	2,32%
Consumenten discretionaire Distributie & Telecommunicatiediensten	2,17%
Aandelen Vastgoedbeleggingsfondsen (REITs)	2,00%
Auto's & Onderdelen	1,79%
Technologie, Hardware & Apparatuur	1,73%
Vervoer	1,56%
Consumentengoederen Distributie & Detailhandel	1,16%
Consumentendiensten	1,03%

Vastgoedbeheer & -ontwikkeling	0,97%
Huishoudelijke & Persoonlijke Producten	0,76%
Diversifieerde Financiële Instellingen	0,21%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025..Aangezien het financiële product een feeder is van METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH, zijn de hierboven vermelde gegevens die van METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

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

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja :

In fossiel gas

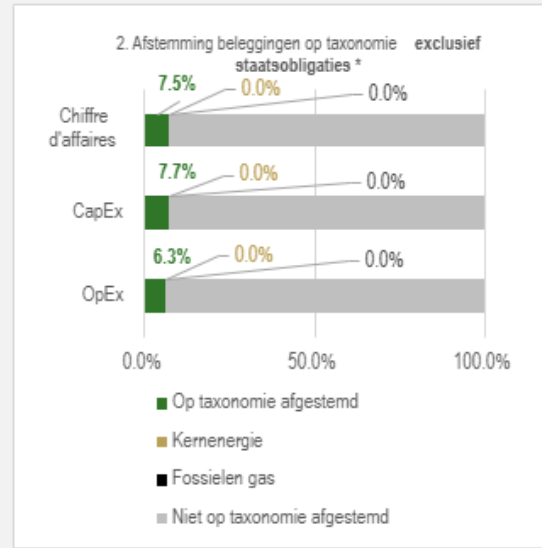
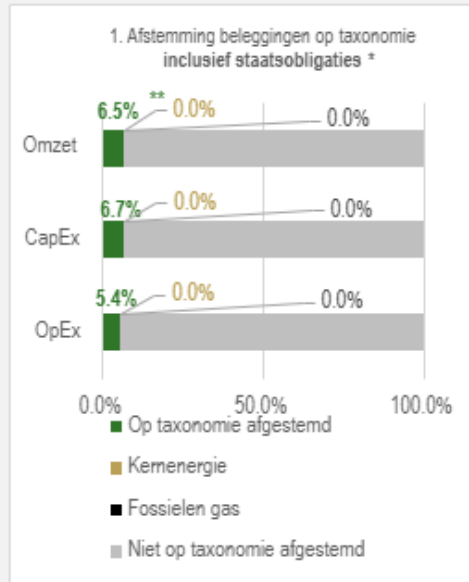
In kernenergie



Nee :

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

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

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

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet	Capex	Opex
2022*	3.3%	/	/
2023**	3.0%	/	/
2024***	4.7%	5.4%	4.5%
2025***	6.5%	6.7%	5.4%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

*** De bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal op basis van het beheerde vermogen

Het aandeel van taxonomiegebonden economische activiteiten in CapEx of OpEx in 2022 en 2023 wordt niet bekendgemaakt, gezien de huidige hoeveelheid gegevens waarover de beheerder momenteel beschikt.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **33.8%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **27.9%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of

- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

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

- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu. Meer informatie over het RBC-beleid, en met name over de criteria voor sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beheermaatschappij: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)



- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)
- Wat het deel van het fonds betreft dat belegd is in aandelen, wordt de gemiddelde koolstofvoetafdruk van de portefeuille van het compartiment ten minste 15% verbeterd ten opzichte van zijn beleggingsuniversum. In het gedeelte staatsobligaties en bedrijfsobligaties van het fonds is de gemiddelde ESG-score voor de portefeuille van de betreffende partij hoger dan de ESG-score van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minstens 15% van de obligaties met de laagste ESG-score
- Bij de beoordeling van een belegging in staatsobligaties dient de emittente overheid te worden onderworpen aan een evaluatie van de robuustheid van haar governance. Deze evaluatie geschiedt op basis van de zes Worldwide Governance Indicators (WGI), ontwikkeld door de Wereldbank, met name: vrijheid van meningsuiting en verantwoordingsplicht, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, overheidsdoeltreffendheid, regelgevingskwaliteit, rechtszekerheid, en corruptiebeheersing. Deze analyse dient te gebeuren conform de bepalingen van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" (cf. sectie 2.1, a) en b) van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" en de verklarende woordenlijst van het prospectus voor bijkomende toelichting). Een staat wordt slechts als in aanmerking komend beschouwd indien cumulatief aan de volgende twee criteria is voldaan:
 - Het gewogen gemiddelde van de scores op de zes WGI-indicatoren bedraagt ten minste -0,59;
 - Op geen enkele afzonderlijke WGI-indicator bedraagt de score minder dan -1,0
- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn icbe's beleggen in fondsen die het label "Towards Sustainability" voor duurzame financiële producten hebben verkregen;
- De resterende onderliggende ICB's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ingedeeld onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofddeel van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: [Our sustainability policies and reports - BNP Paribas Asset Management - Corporate English](#)



Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

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

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

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**
Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND STABILITY

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

03/11/2015 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

4.1.2. Doelstelling van het Fonds

De doelstelling van het compartiment (de feeder) bestaat erin een zo hoog mogelijke waardestijging te verkrijgen door te allen tijde minstens 95% van zijn activa te beleggen in het ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Stability. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfonds, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

4.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

5. Informatie betreffende de master*

De master BNP Paribas B Pension Stability is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheermaatschappij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch.

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

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

Extra-financiële informatie

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 6% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 17.5%

Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI. Deze index is uitsluitend bedoeld voor prestatievergelijkingdoeleinden. Om de doelstelling van het fonds te verwezenlijken en rekening houdend met de omstandigheden op de financiële markt, beschikt de beheerder over een aanzienlijke mate van vrijheid om af te wijken van de samenstelling van de index, wat ertoe kan leiden dat het rendement van het fonds verschilt van dat van de referentie-index, afhankelijk van de gemaakte beleggingskeuzes en de mate van afwijking van de index. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

De master kan ook tot 10% van zijn activa beleggen in icbe's of icb's.

Zij moeten het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behalen ze het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest een onderliggend fonds het label, dan moeten ze zo snel mogelijk worden verkocht en ten laatste binnen de tien dagen. Meer informatie over

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.

- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).
- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, \$de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

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

Wat betreft het deel van het fonds dat in aandelen wordt belegd, is de gemiddelde CO2-voetafdruk van de portefeuille van het compartiment met minstens 15% verbeterd in vergelijking met zijn beleggingsuniversum. Voor het mondiale aandelengedeelte is het beleggingsuniversum MSCI World ex EMU Net Index (EUR). Voor het aandeel smallcapaandelen bestaat het beleggingsuniversum uit 20% MSCI Europe Small cap + 80% MSCI EMU Small Cap.

In het deel van het fonds dat zicht richt op staatsobligaties en bedrijfsobligaties is de gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het betreffende deel hoger dan die van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minimaal 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. Voor het deel staatsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro- Aggregate 500MM Treasury Total Return Index. Voor het deel bedrijfsobligaties is het beleggingsuniversum Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI.

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

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

De master promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 40%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

De interne methodologie neemt meerdere criteria mee in zijn definitie van duurzaam beleggen die als essentieel beschouwd worden om een bedrijf als duurzaam te beschouwen. Die criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minimum één van de hieronder opgesomde criteria voldoen om te kunnen stellen dat het bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20 % van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie.;
2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;
3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;
4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

Voor de criteria 1 en 2 wordt een kwantitatieve beoordeling op basis van de financiële criteria van de ondernemingen toegepast. De bijdrage van een bedrijf wordt gemeten op basis van zijn inkomsten, kapitaaluitgaven (CAPEX), werkingskosten (OPEX), of enige andere pertinente indicator. Zo wordt een bedrijf als duurzaam beschouwd als het een deel van zijn inkomsten (of andere pertinente indicator) haalt uit economische activiteiten die in lijn zijn met de taxonomie van de EU of uit economische activiteiten die bijdragen aan één of meerdere doelstellingen van de Verenigde Naties op het domein van duurzame ontwikkeling. Het Sustainability Center bepaalt samen met het bedrijf Matter de alignering van de bedrijfsopbrengsten met de SDG's van de VN.

Voor criterium 3 wordt de door de bedrijfsactiviteiten veroorzaakte temperatuurstijging beoordeeld. De beoogde verlaging van de uitstoot wordt beoordeeld met behulp van de methodologie van het CDP-WWF en het instrument van het Science Based Targets Initiative. Het bedrijf wordt als duurzaam beschouwd als het actief is in een sector met een aanzienlijke uitstoot en als uit de beoordeling blijkt dat het meegedeelde streefcijfer voor de uitstoot in lijn is met het pad van een temperatuurstijging van maximaal 1,5°C.

Voor criterium 4 wordt de methodologie van ESG-scores van BNPP AM gebruikt om de best presterende bedrijven voor de pertinente milieu- of sociale parameters te identificeren. Voor meer informatie over de SDG-ratingmethodiek van BNPP AM, raadpleeg de website: <https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework/>. Door deze methodiek toe te passen verzekert BNPP AM zich ervan dat die bedrijven bijdragen aan de verwezenlijking van duurzame doelstellingen door op een ecologisch en sociaal duurzame manier te werken en door positieve veranderingen teweeg te brengen in hun sector.

Vermeldenswaard is nog dat groene obligaties: (Green Bonds), sociale obligaties (Social Bonds) en duurzame obligaties (Sustainability Bonds) die zijn uitgegeven om specifieke milieu-, sociale of duurzame projecten te steunen eveneens in aanmerking komen als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze obligaties een bevredigende beleggingsaanbeveling krijgen van het Sustainability Center na een beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen methodologie.

Ten slotte mogen bedrijven die als duurzame belegging zijn aangemerkt niet wezenlijk afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSH-beginsel) en moeten zij deugdelijke bestuurspraktijken toepassen. BNPP AM gebruikt een eigen methodologie om alle bedrijven te beoordelen in het licht van die vereisten.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.
- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

Op die manier kunnen de economische activiteiten van de duurzame beleggingen van het Fonds bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomieverordening. Tot op heden vermeldt de beheermaatschappij een minimaal percentage van 0% voor beleggingen in milieuvriendelijke economische activiteiten die volledig of gedeeltelijk in lijn zijn met de hoger genoemde milieudoelstellingen.

Vanwege het recente en wijzigende karakter van duurzame financiering op Europees niveau zal deze informatie worden bijgewerkt zodra de beheermaatschappij over de nodige gegevens beschikt. Het prospectus zal worden bijgewerkt om een beschrijving te geven van de manier waarop en de mate waarin de onderliggende beleggingen van het financiële product verband houden met economische activiteiten die vanuit milieuoogpunt als duurzaam kunnen worden beschouwd zoals bedoeld door de Taxonomieverordening.

Het 'Do Not Significantly Harm'-principe zoals vastgesteld in de Taxonomieverordening is uitsluitend van toepassing op de onderliggende beleggingen van het fonds die de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu in aanmerking nemen. De resterende onderliggende beleggingen van dit Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening.

Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren

De belangrijkste negatieve effecten komen overeen met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren in verbanden milieu-, sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de strijd tegen corruptie en daden van corruptie.

De informatie over de wijze waarop de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren in de loop van het jaar in aanmerking zijn genomen, is beschikbaar in het jaarverslag over het financiële product.

Het beleid voor de analyse van de wijze waarop met de belangrijkste negatieve effecten van het financiële product rekening wordt gehouden, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitvoerende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;
2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten. Rekening houdend met alle door het fonds gedragen recurrente kosten zijn de kosten voor een belegging in een feeder, in combinatie met zijn belegging in de master, licht hoger dan de directe kosten voor een belegging in de 'Classic'-klasse van de master. Er kan een licht verschil in het rendement en de kosten tussen de feeder en de master bestaan door de mogelijkheid voor de feeder om tot 5% van zijn vermogen in liquide middelen te beleggen.

Ontvangt de financiële dienstverlener een transactie in de feeder voor 12.00 u, dan heeft er eenzelfde transactie op dezelfde dag plaats in de master met het oog op een gelijke behandeling van een belegging in de feeder als een directe belegging in de master.

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

* U kunt gratis meer informatie over het fonds verkrijgen (prospectus, halfjaarlijks rapport, jaarrapport, beheerreglement en interne gedragsregels van de GBF BNP PARIBAS B PENSION BALANCED), in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener op onderstaand adres: BNP Paribas Fortis N.V, Warandeborg 3 - 1000 Brussel.

Categorieën van toegelaten activa: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP BNP Paribas B Pension Stability, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, niet als afdekking noch om de beleggingsdoelstellingen te behalen.

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

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

5.1.1. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

2025 was een gunstig jaar voor risicovolle beleggingsklassen. De eerste helft van het jaar stond in het teken van onverwachte handelsbeslissingen vanuit de VS. Na een kortstondige dip op de beurzen en vooruitgang in de handelsbesprekingen verbeterde het sentiment opnieuw. De wereldeconomie bleek ondanks wat onzekerheden goed stand te houden. Dat bleek ook uit de goede winstcijfers van bedrijven en meevallende economische indicatoren.

De langetermijnvooruitzichten voor de groei en winsten van bedrijven bleven weliswaar bemoedigend, maar toenemende politieke spanningen en handelsconflicten maakten de markten volatieler. Daarom bouwden we het risiconiveau af in de eerste helft van het jaar. Later bleek dat de vrees voor een wereldwijde economische vertraging overdreven was. Toen de aandelenmarkten daalden door onzekerheid rond Amerikaanse economische beslissingen, zagen we dit als een kans om onze positionering in aandelen weer te vergroten. Bij sterk stijgende markten namen we wat winst op onze beleggingen in aandelen wereldwijd en verlegden we onze focus geleidelijk naar Europese bedrijven.

In het vastrentende luik breidden we begin 2025 onze positie in Europese staatsobligaties uit in het licht van sterk naar boven bijgestelde winstvooruitzichten. Begin maart stuwden berichten over grootschalige investeringsplannen in defensie en infrastructuur de langetermijnrentes in de eurozone fors op, waardoor de obligatiekoersen sterk daalden. We grepen die kans om onze positie in Europees staatspapier te vergroten. Later in de maand sloten we die positie toen de rentes weer daalden en de prijzen zich herstelden. Tegen het einde van de verslagperiode keerden we terug naar een neutralere positie in obligaties.

5.1.2. Toekomstig beleid van de master

De wereldeconomie bleek beter dan verwacht bestand tegen de zorgen van begin 2025, vooral rond de nieuwe Amerikaanse invoerheffingen, en lijkt klaar voor een gestage groei in 2026. Geopolitieke onzekerheden en zorgen over een AI-zeepbel blijven een mogelijke bron van volatiliteit. De algemene vooruitzichten blijken echter positief. De portefeuille geeft de voorkeur aan aandelen, terwijl we voorzichtig maar flexibel blijven ten aanzien van obligaties, met de nadruk op spreiding en stabiele inkomsten.

5.1.3. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

5.1.4. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

5.1.5. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

4.2. BALANS

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.281.885,35	33.861.760,55
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	34.261.044,37	33.882.122,30
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	34.261.044,37	33.882.122,30
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	7.777,21	-44.076,78
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	68.458,42	74.990,27
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-60.681,21	-119.067,05
V. Deposito's en liquide middelen	45.788,38	56.601,96
A. Banktegoeden op zicht	45.788,38	56.601,96
VI. Overlopende rekeningen	-32.724,61	-32.886,93
C. Toe te rekenen kosten (-)	-32.724,61	-32.886,93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.281.885,35	33.861.760,55
A. Kapitaal	32.799.762,82	32.841.692,91
B. Deelneming in het resultaat	-12.604,49	-30.152,89
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.494.727,02	1.050.220,53

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (In EUR)	Op 31.12.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.877.365,73	1.438.188,48
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.877.365,73	1.438.188,48
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-12,69	591,08
B. Intresten (+/-)		620,55
b. Deposito's en liquide middelen		620,55
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-12,69	-29,47
IV. Exploitatiekosten	-382.626,02	-388.559,03
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.434,57	-7.549,61
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-337.858,04	-343.097,13
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.838,64	-13.037,68
K. Andere kosten (-)	-24.494,77	-24.874,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-382.638,71	-387.967,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.494.727,02	1.050.220,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.494.727,02	1.050.220,53
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.482.122,53	1.020.067,64
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.494.727,02	1.050.220,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-12.604,49	-30.152,89
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.482.122,53	-1.020.067,64

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY OCA Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA	23.362	EUR	1.466,56	34.261.044,37 34.261.044,37		100,00% 100,00%	99,94% 99,94%
GEMENGDE-ICB'S				34.261.044,37		100,00%	99,94%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				34.261.044,37		100,00%	99,94%
TOTAAL PORTEFEUILLE				34.261.044,37		100,00%	99,94%
BP2S <i>Banktegoeden op zicht</i>		EUR		45.788,38 45.788,38			0,13% 0,13%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				45.788,38			0,13%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				7.777,21			0,02%
ANDERE				-32.724,61			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.281.885,35			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	100,00%
Frankrijk	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	247.796,53	653.921,04	901.717,57
Verkopen	1.438.249,89	961.911,34	2.400.161,23
Totaal 1	1.686.046,42	1.615.832,38	3.301.878,80
Inschrijvingen	1.180.522,47	1.322.273,15	2.502.795,62
Terugbetalingen	2.146.518,88	1.430.878,96	3.577.397,84
Totaal 2	3.327.041,35	2.753.152,11	6.080.193,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	33.626.130,64	33.965.773,24	33.799.362,01
Omloopsnelheid	-4,88%	-3,35%	-8,22%

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2023	22.631	21.513	330.615	2.284.513,84	2.157.804,67	34.745.384,87	105,09
2024	20.264	38.378	312.501	2.162.974,85	4.096.819,70	33.861.760,55	108,36
2025	22.579	32.380	302.700	2.502.795,62	3.577.397,84	34.281.885,35	113,25

4.4.5. 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.

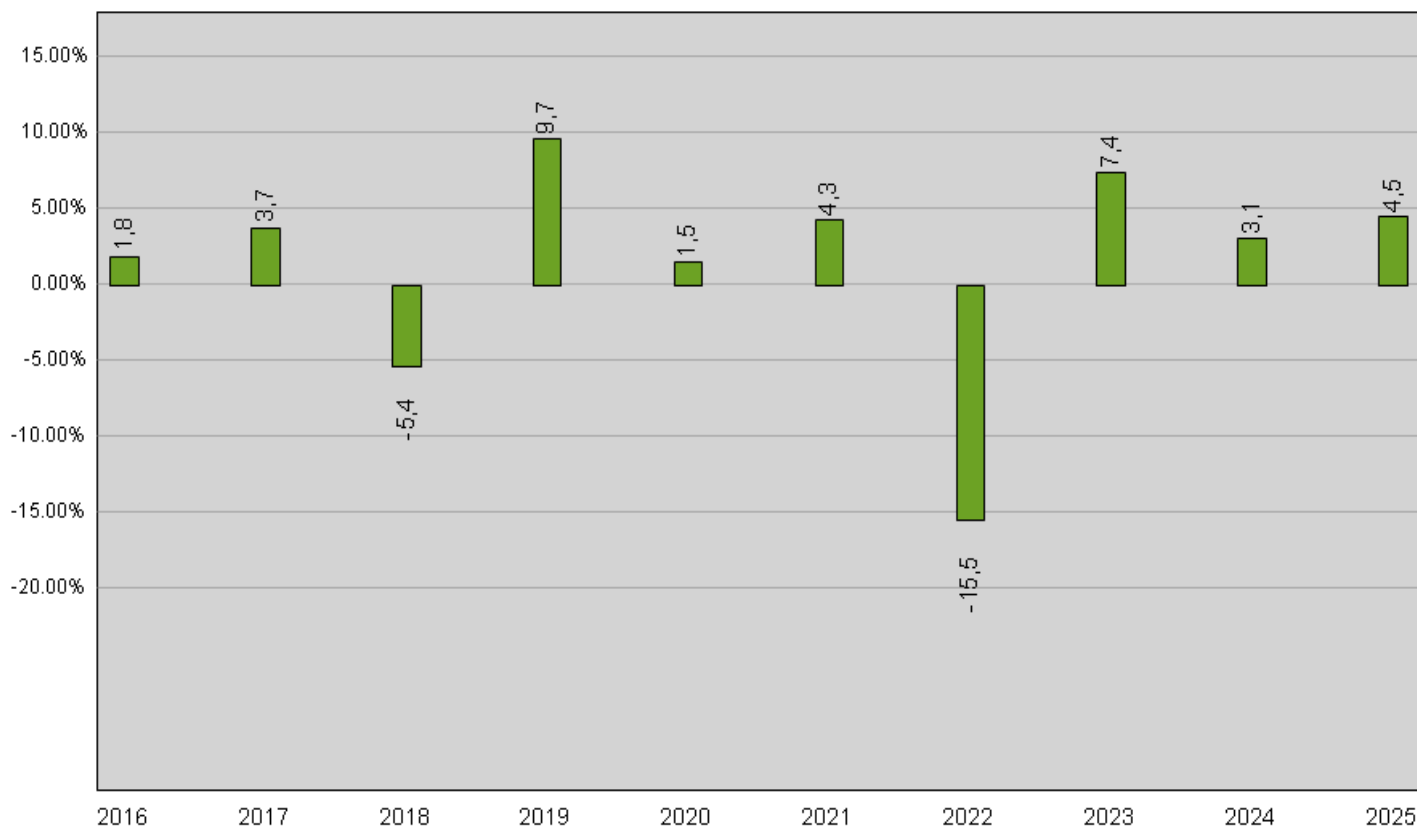
De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 02.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

De gerapporteerde jaarrendementen voorafgaand aan het einde van het eerste jaar van bestaan van het feeder fonds zijn de jaarrendementen van het master fonds.

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

Kapitalisatie



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2024-31.12.2025	3 jaar 31.12.2022-31.12.2025	5 jaar 31.12.2020-31.12.2025	10 jaar 31.12.2015-31.12.2025
4,5%	5,0%	0,4%	1,3%

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+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

4.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
CRELAN PENSION FUND Stability	0,09%

4.4.7. 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 27,08% ten gunste van de beheerders en 72,92% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.200,50 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

4.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

PRODUCTNAAM : CRELAN PENSION FUND STABILITY

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800D2K508UVU82822

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **51.4%** duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.



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

Het financiële product is een feeder van het subfonds BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY. Alle beschrijvingen, indicatoren, toewijzingen van activa, bindende elementen van de toewijzingsstrategie die met het financiële product samenhangen, komen overeen met die van het masterfonds.

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

Uitgevende ondernemingen

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

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

Overheidsemissanten

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

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

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

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

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

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

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management : **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes : **99.7%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum : 65.9 vs 59.2 (**Composition d'indices : 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI**)
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening : **51.4%**

● *...en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

Indicatoren	2022*	2023**	2024***	2025***	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management	100%	100%	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes	99.7%	99.7%	99.6%	99.7%	In lijn met de financiële productverplichting
De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum	65.2 vs 57.9	65.5 vs 58.3	66,1 vs 58,8	65.9 vs 59.2	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	55.1	53.2%	51%	51.4%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

*** De bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal op basis van het beheerde vermogen.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die worden beschouwd als kernelementen om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Duurzame landbouw, duurzaam water- en sanitairbeheer, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie en productie, strijd tegen de klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene hulpbronnen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, aantasting van land en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: Gebrek aan armoede, hongerbestrijding, voedselveiligheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en eerlijk onderwijs van kwaliteit en mogelijkheden voor levenslang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare prijzen, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige productieve werkgelegenheid en waardig werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke instellingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtvaardigheid en efficiënte, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling;

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge BKG-emissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die op grond van dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van het beste rendement E of S is gebaseerd op de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM. De methodologie evalueert en evalueert de bedrijven ten opzichte van een peergroup die bedrijven uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's omvat. Een bedrijf met een bijdragescore van meer dan 10 voor de ecologische of sociale pijler wordt als het best presterende beschouwd. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Bestrijding van de klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: Gezondheid en veiligheid, personeelsbeheer, goed beheer van externe stakeholders (toeleveringsketen, aannemers, gegevens), voorbereiding op bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke ecologische en/of sociale projecten, worden ook gekwalificeerd als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' ontvangen van het Sustainability Center nadat de emittent en het onderliggende project zijn beoordeeld op basis van een eigen methodologie voor de beoordeling van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties.

Bedrijven die als een duurzame belegging zijn aangemerkt, mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale duurzame doelstellingen (het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen', DNSH) en moeten praktijken voor goed bestuur volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse

- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is

- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder: <https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product in economische activiteiten die in het kader van de SFDR als duurzame beleggingen kwalificeren, kan bijdragen tot de milieudoelstellingen zoals omschreven in de Taxonomie-verordening: beperking van de klimaatverandering en aanpassing aan de klimaatverandering.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

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

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

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

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

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

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

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

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van de bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille van het financiële product (bijv. het type emittent), neemt het financiële product de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid in overweging om ze aan te pakken of te beperken:

Verplichte bedrijfsindicatoren:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. CO2-voetafdruk
3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt belegd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie
6. Intensiteit energieverbruik per klimaatsector met hoge impact
7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit
8. Emissies in water
9. Verhouding gevaarlijk afval
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de Global Compact-beginselen van de VN en de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen
12. Niet-aangepaste genderloonkloof
13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het verminderen van de koolstofemissie

Sociaal

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

Verplichte overheidsindicator:

15. BKG-intensiteit
 16. Landen waarin wordt belegd die onderworpen zijn aan maatschappelijke schendingen
- Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: [SFDR: Sustainability-related disclosures - BNP Paribas](#)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
ITALY (REPUBLIC OF) 3.85 PCT 01-JUL-2034	Overige	2,48%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 PCT 01-OCT-2030	Overige	2,45%	Italië
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.50 PCT 15-FEB-2035	Overige	2,11%	Duitsland
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-FEB-2032	Overige	2,09%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.35 PCT 01-JUL-2029	Overige	1,97%	Italië
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-FEB-2027	Overige	1,76%	Frankrijk
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.25 PCT 25-MAY-2034	Overige	1,54%	Frankrijk
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT 15-AUG-2030	Overige	1,41%	Duitsland
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 PCT 25-MAY-2028	Overige	1,31%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 3.50 PCT 15-FEB-2031	Overige	1,28%	Italië
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	1,25%	Nederland
ITALY (REPUBLIC OF) 3.40 PCT 01-APR-2028	Overige	0,98%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 4.30 PCT 01-OCT-2054	Overige	0,86%	Italië
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.50 PCT 25-NOV-2035	Overige	0,83%	Frankrijk
SPAIN (KINGDOM OF) 3.15 PCT 30-APR-2035	Overige	0,83%	Spanje

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025

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

Aangezien het financiële product een feeder is van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY, zijn de hierboven vermelde gegevens die van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

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

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

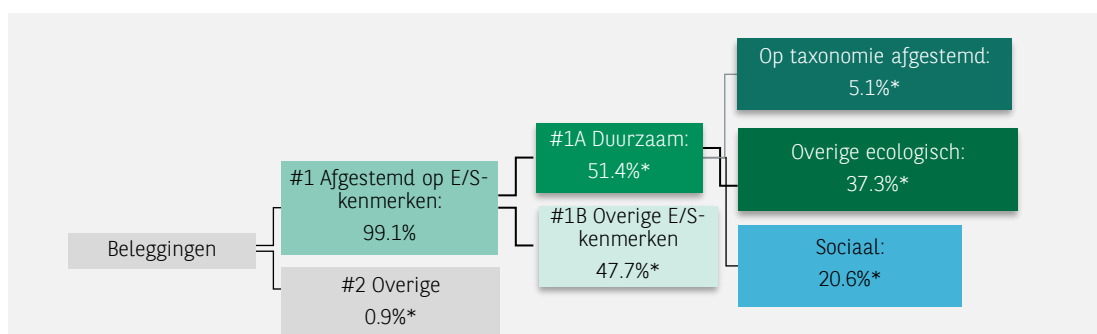
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **99.1%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **51.4%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector (Niveau 2)	% activa
Overige	45,99%
Banken	14,68%
Investeringsgoederen	4,73%
Nutsbedrijven	3,66%
Financiële Diensten	3,09%
Verzekering	2,70%
Halfgeleiders en apparatuur voor halfgeleiders	2,10%
Software & Services	1,88%
Materialen	1,76%
Cash	1,60%
Farmaceutica Biotechnologie & Life Sciences	1,57%
Aandelen Vastgoedbeleggingsfondsen (REITs)	1,54%
Auto's & Onderdelen	1,37%
Telecommunicatiediensten	1,37%
Vervoer	1,30%
Consumentengoederen & Kleding	1,27%
Commerciële & Professionele Diensten	1,23%
Media & Entertainment	1,16%
Voeding, dranken en tabak	1,16%
Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	1,10%
Consumenten discretionaire Distributie & Detailhandel	1,02%
Vastgoedbeheer & -ontwikkeling	0,93%

Technologie, Hardware & Apparatuur	0,76%
Consumentendiensten	0,66%
Consumentengoederen Distributie & Detailhandel	0,62%
Diversifieerde Financiële Instellingen	0,40%
Huishoudelijke & Persoonlijke Producten	0,35%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, berekend op 31/12/2025. Aangezien het financiële product een feeder is van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY, zijn de hierboven vermelde gegevens die van BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY

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



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

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

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

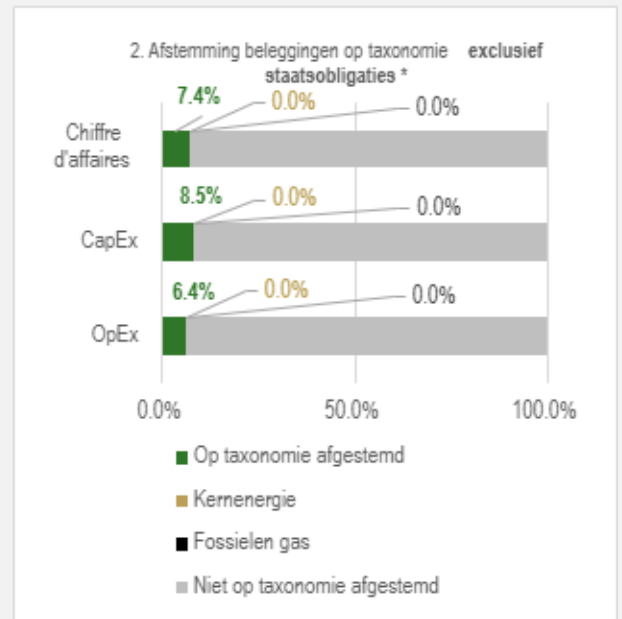
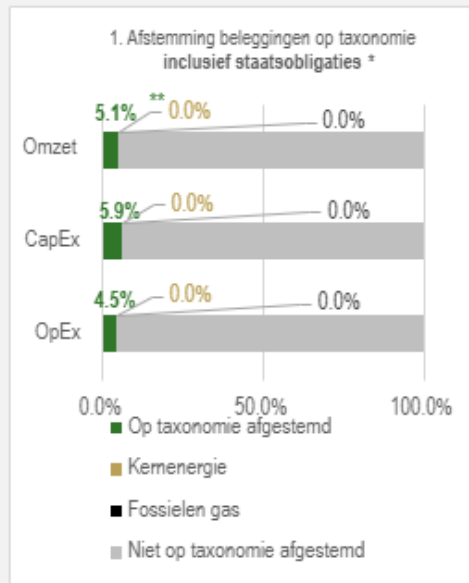
● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- Ja :
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee :

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- Inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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

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

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

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet	Capex	Opex
2022*	1.6%	/	/
2023**	2.2%	/	/
2024***	3.7%	4.9%	4.0%
2025***	5.1%	5.9%	4.5%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar

** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

** De gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde op basis van het beheerde vermogen.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx in 2022 en 2023 wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie is **37.3%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **20.6%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of

- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

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

- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De elementen die hieronder worden beschreven, komen overeen met de elementen van de master-feeder.

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

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

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

Wat het deel van het fonds betreft dat belegd is in aandelen, wordt de gemiddelde koolstofvoetafdruk van de portefeuille van het compartiment ten minste 15% verbeterd ten opzichte van zijn beleggingsuniversum. In het gedeelte staatsobligaties en bedrijfsobligaties van het fonds is de gemiddelde ESG-score voor de portefeuille van de betreffende partij hoger dan de ESG-score van zijn beleggingsuniversum, na eliminatie van minstens 15% van de obligaties met de laagste ESG-score. - Bij de beoordeling van een belegging in staatsobligaties dient de emittente overheid te worden onderworpen aan een evaluatie van de robuustheid van haar governance. Deze evaluatie geschiedt op basis van de zes Worldwide Governance Indicators (WGI), ontwikkeld door de Wereldbank, met name: vrijheid van meningsuiting en verantwoordingsplicht, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, overheidsdoeltreffendheid, regelgevingskwaliteit, rechtszekerheid, en corruptiebeheersing. Deze analyse dient te gebeuren conform de bepalingen van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" (cf. sectie 2.1, a) en b) van de Quality Standards van het label "Towards Sustainability" en de verklarende woordenlijst van het prospectus voor bijkomende toelichting). Een staat wordt slechts als in aanmerking komend beschouwd indien cumulatief aan de volgende twee criteria is voldaan:

- Het gewogen gemiddelde van de scores op de zes WGI-indicatoren bedraagt ten minste -0,59;
 - Op geen enkele afzonderlijke WGI-indicator bedraagt de score minder dan -1,00
- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn icbe's beleggen in fondsen die het label "Towards Sustainability" voor duurzame financiële producten hebben verkregen;
- De resterende onderliggende ICB's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ingedeeld onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR;
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: [Our sustainability policies and reports - BNP Paribas Asset Management - Corporate English](#)



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

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

● *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?*

Niet van toepassing.

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?*
Niet van toepassing.