

JAARVERSLAG

31.12.22

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 31.12.22	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 SUSTAINABLE BALANCED	23
2.1. BEHEERVERSLAG	23
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 SUSTAINABLE GROWTH	32
3.1. BEHEERVERSLAG	32
3.2. BALANS	35
3.3. RESULTATENREKENING	36
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE STABILITY	41
4.1. BEHEERVERSLAG	41
4.2. BALANS	44
4.3. RESULTATENREKENING	45
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	46

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

Beheerverenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium Branch

Rechtsvorm : Belgisch bijkantoor van een vereenvoudigde naamloze vennootschap (SAS) naar Frans recht

Maatschappelijke zetel : Warandeberg 3, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum : 1 november 2022

Bestaansduur : onbeperkt

Beheertype

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

Lijst van de andere beheerde fondsen

BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced, BNP Paribas B Pension Sustainable Growth, BNP Paribas B Pension Sustainable Stability en Metropolitan-Rentastro.

Lijst van de beveks waarvan de beheerverenootschap het beheer uitoefent

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

Bestuurders

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

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

Marnix Arickx, Bestuurder, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium Branch.

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

Alain Kokocinski, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Marnix Arickx, Bestuurder en Branch Manager

Stefaan Dendauw, Bestuurder en Branch Manager

Olivier Lafont, Bestuurder

Hans Steyaert, Bestuurder

Commissaris

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

Kapitaal van de moederverenootschap: 170.573.424 EUR

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

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, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave

Promotor

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

CRELAN PENSION FUND Sustainable Balanced: Klasse "Classic-Capitalisation"

CRELAN PENSION FUND Sustainable Growth: Klasse "Classic-Capitalisation"

CRELAN PENSION FUND Sustainable 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 Beheerverenootschap), uitsluitend vertegenwoordigd door kapitalisatiedeelbewijzen, 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 pensioenspaarfonds 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 blijf geven van de bekwaamheid en betrokkenheid die nodig is om de efficiency van de raad te versterken. Ten slotte moeten de bestuurders verkozen worden met inachtneming van een geschikte verscheidenheid.

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

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

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

2. Stemcomité

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

3. Stemkring

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

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

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

4. Stemprocedure

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

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

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

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

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

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

Stemrichtlijnen

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

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

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

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

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

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

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

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

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

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

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM France, Belgium 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 France, Belgium Branch	268	24.078	4.416

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM France, Belgium 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 France, Belgium Branch:	13	2.554
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	5	653

Overige informatie over BNPP AM France, Belgium Branch:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

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

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

Financieringstransacties op effecten

Het Fonds zal geen financieringstransacties op effecten aangaan, zoals het uitlenen of ontfangen 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

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

toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale verdragen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubehoud en corruptiebestrijding. Bedrijven die één of meerdere van de principes schenden zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten en bedrijven die dat dreigen te doen worden nauwlettend bewaakt of uitgesloten; en

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

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

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

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

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

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

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

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

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

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

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

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

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

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

Verenigde Staten

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

Europa

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

Japan

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

Opkomende markten

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

Monetair beleid

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

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

Valutamarkten

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

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

Obligatiemarkten

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

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

Aandelenmarkten

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

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

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

Belangrijke gebeurtenis

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

1.2.3. Categorisatie volgens SFDR

De Verordening (EU) 2019/2088 Van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financieledienstensector, 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 milieukenmerken en/of sociale kenmerken bevorderen en beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (ook wel 'Product Artikel 8' genoemd).

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

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

Onderstaande tabel vermeldt de SFDR-categorisering 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 2022**

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 22 april 2021, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 8 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 370.690.547,51 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerd verlies van het boekjaar van EUR 64.624.340,97. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced	EUR	81.220.843,63	-14.740.144,63
Crelan Pension Fund Sustainable Growth	EUR	257.213.454,43	-44.005.861,20
Crelan Pension Fund Sustainable Stability	EUR	32.256.249,45	-5.878.335,14

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

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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



Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

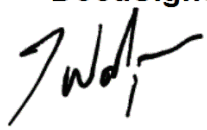


Andere vermeldingen

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

Diegem, 3 april 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:


07EB08B09FE24A7...
Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	370.690.547,51	411.394.372,84
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	370.128.572,80	411.003.997,68
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	370.128.572,80	411.003.997,68
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	589.701,36	-45.684,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.195.443,22	749.758,61
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-605.741,86	-795.443,12
V. Deposito's en liquide middelen	332.780,46	824.348,41
A. Banktegoeden op zicht	332.780,46	824.348,41
VI. Overlopende rekeningen	-360.507,11	-388.288,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-360.507,11	-388.288,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	370.690.547,51	411.394.372,84
A. Kapitaal	438.515.827,42	369.294.030,58
B. Deelneming in het resultaat	-3.200.938,94	1.511.690,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.624.340,97	40.588.651,36

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-60.376.940,42	44.944.365,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-60.376.940,42	44.944.365,06
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-133,41	-1.938,20
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	1.157,16	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.290,57	-1.938,20
III. Andere opbrengsten	0,19	0,22
B. Andere	0,19	0,22
IV. Exploitatiekosten	-4.247.267,33	-4.353.775,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-82.481,75	-84.560,28
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.750.369,49	-3.844.407,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-142.514,23	-146.087,53
K. Andere kosten (-)	-271.901,86	-278.720,02
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-4.247.400,55	-4.355.713,70
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-64.624.340,97	40.588.651,36
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.624.340,97	40.588.651,36
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-67.825.279,91	42.100.342,26
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-64.624.340,97	40.588.651,36
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-3.200.938,94	1.511.690,90
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	67.825.279,91	-42.100.342,26

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 handelings- 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 deeltbewijzen.

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.

Belangrijke gebeurtenis

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

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE 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 Sustainable Balanced. 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.

2.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

De master BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheervennootschap BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium 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, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten met betrekking tot pensioenfondsen. Het beheer is gericht op een portefeuillesamenstelling van 50% in aandelen en 50% in obligaties. Bij de samenstelling van het vermogen van het fonds zullen de regelingen voor pensioenspaarfonds 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.

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 10% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. 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 van Febelfin voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behalen ze het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest een onderliggend fonds het label, dan moeten ze zo snel mogelijk worden verkocht en ten laatste binnen de tien dagen. Meer informatie over dit label is te vinden in het lexicon in het algemene deel van het prospectus en op <https://www.towardssustainability.be/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 leidinggeevenden.

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

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

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

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

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

* U kunt gratis nadere informatie over het Fonds (prospectus, halfjaarverslag, jaarverslag, beheerreglement en interne gedragsregels van het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced) verkrijgen in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener, BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België.

Toegelaten activacategorieën: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP BNP Paribas B Pension Sustainable 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 ontfangen van effecten, retrocessieovereenkomsten, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop, margeleningstransacties, of totale-opbrengstswaps.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunities 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

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

2.1.5. Toekomstig beleid van de master

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

2.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

2.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator (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.

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 uitgaven uit 17 landen.

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

2.2. BALANS

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	81.220.843,63	91.090.353,27
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	81.164.780,67	91.001.314,28
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	81.164.780,67	91.001.314,28
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	94.912,19	12.906,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	287.883,57	141.280,33
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-192.971,38	-128.373,99
V. Deposito's en liquide middelen	40.108,93	162.478,41
A. Banktegoeden op zicht	40.108,93	162.478,41
VI. Overlopende rekeningen	-78.958,16	-86.345,76
C. Toe te rekenen kosten (-)	-78.958,16	-86.345,76
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	81.220.843,63	91.090.353,27
A. Kapitaal	96.590.943,36	83.946.409,38
B. Deelneming in het resultaat	-629.955,10	275.398,81
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-14.740.144,63	6.868.545,08

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-13.801.268,32	7.842.552,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-13.801.268,32	7.842.552,06
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-30,93	-438,92
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	264,60	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-295,53	-438,92
III. Andere opbrengsten	0,04	0,04
B. Andere	0,04	0,04
IV. Exploitatiekosten	-938.845,42	-973.568,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.232,42	-18.908,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-829.007,60	-859.666,48
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-31.502,36	-32.667,30
K. Andere kosten (-)	-60.103,04	-62.326,00
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-938.876,31	-974.006,98
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-14.740.144,63	6.868.545,08
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-14.740.144,63	6.868.545,08
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-15.370.099,73	7.143.943,89
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-14.740.144,63	6.868.545,08
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-629.955,10	275.398,81
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	15.370.099,73	-7.143.943,89

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	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 BALANCED OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	59.774	EUR	1.357,86	81.164.780,67 81.164.780,67	2,46%	100,00% 100,00%	99,93% 99,93%
GEMENGDE-ICB'S				81.164.780,67		100,00%	99,93%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				81.164.780,67		100,00%	99,93%
TOTAAL PORTEFEUILLE				81.164.780,67		100,00%	99,93%
BP2S		EUR		40.108,93			0,05%
Banktegoeden op zicht				40.108,93			0,05%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				40.108,93			0,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				94.912,19			0,12%
ANDERE				-78.958,16			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				81.220.843,63			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	2.073.924,23	2.652.021,75	4.725.945,98
Verkopen	445.477,62	315.733,65	761.211,27
Totaal 1	2.519.401,85	2.967.755,40	5.487.157,25
Inschrijvingen	4.057.600,03	4.052.869,18	8.110.469,21
Terugbetalingen	2.030.537,83	1.209.296,39	3.239.834,22
Totaal 2	6.088.137,86	5.262.165,57	11.350.303,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	85.166.829,50	80.559.145,36	82.835.451,47
Omloopsnelheid	-4,19%	-2,85%	-7,08%

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

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

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 Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	105.741	34.256	674.469	11.755.131,86	3.813.329,68	78.556.604,60	116,47
2021	78.727	32.452	720.744	9.650.175,38	3.984.971,79	91.090.353,27	126,38
2022	72.270	28.747	764.267	8.110.469,21	3.239.834,22	81.220.843,63	106,27

2.4.5. Return

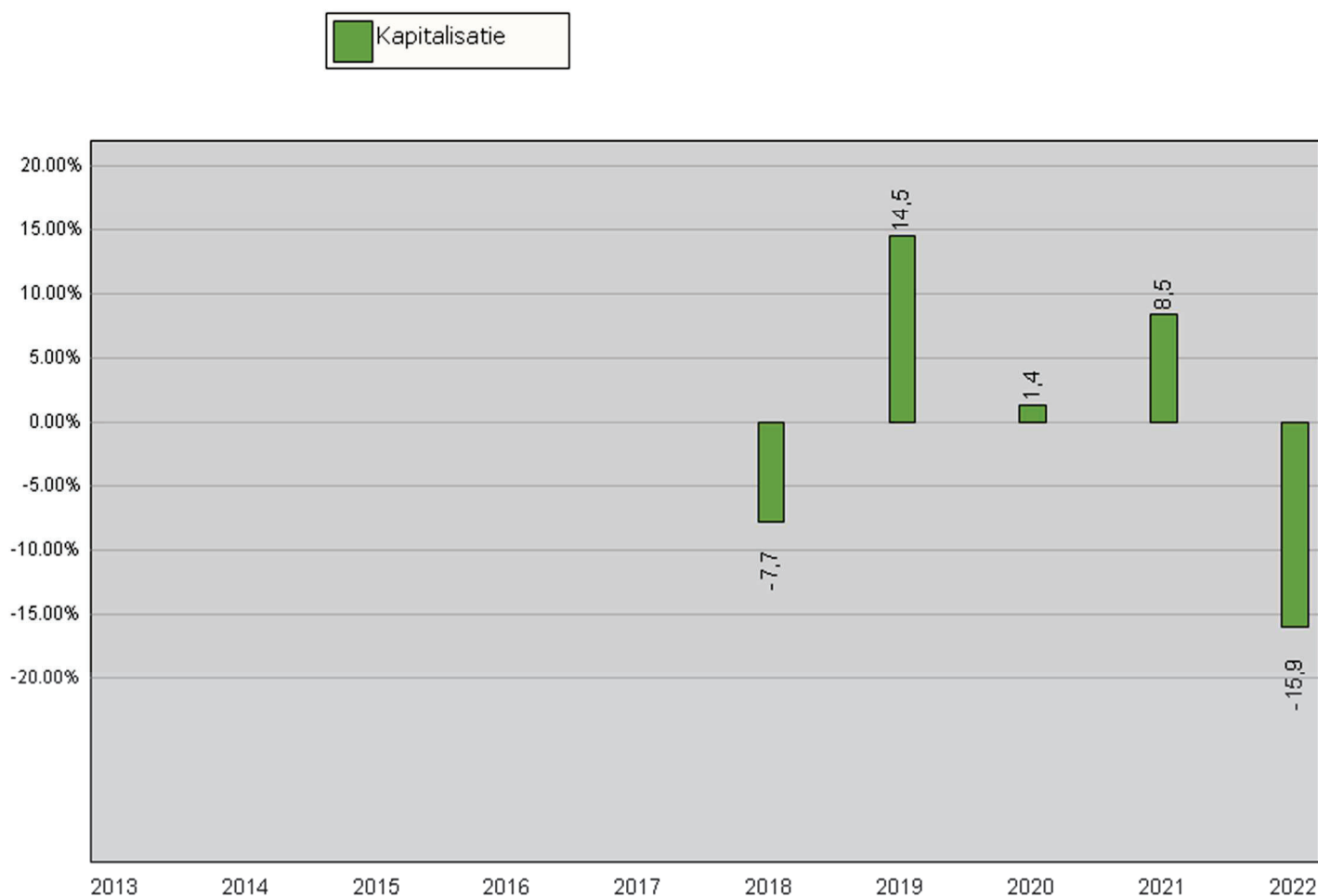
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 03.11.15 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 %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2021-31.12.2022	3 jaar 31.12.2019-31.12.2022	5 jaar 31.12.2017-31.12.2022
-15,9%	-2,5%	-0,4%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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.
1,44%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced	0.00%

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 29,12% ten gunste van de beheerders en 70,88% 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): 3.864,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

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

2.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

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

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

Productbenaming: **CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE BALANCED**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
213800QGJIW5JHE2KZ38

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

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

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

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ____%

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 50,8%

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

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

☒ met een sociale doelstelling

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

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



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

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



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable a un monde qui change

Classification : Internal

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.

Bovendien tracht de beheermaatschappij beste praktijken te bevorderen door een actief beleid 2 te voeren om bedrijven te betrekken bij verantwoorde praktijken (individueel en collectief engagement met bedrijven, stembeleid op algemene vergaderingen).

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

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 allocatiestrategie die met het financiële product samenhangen, komen overeen met die van het masterfonds.

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?*

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

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

- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat in overeenstemming is met het RBC-beleid: **100%**

- Het percentage van de portefeuille (exclusief aanvullende contanten) van het financiële product dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen ESG-methodes: **99,5%**

- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product ten opzichte van de gewogen gemiddelde score van zijn beleggingsuniversum: **62.8 vs 58.2** (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 financiële producten dat is belegd in "duurzame beleggingen" als gedefinieerd in artikel 2, punt 17 van de SFDR-verordening: **50,8%**

● *...en in vergelijking tot voorgaande perioden?*

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.

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

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

1. een onderneming waarvan de economische activiteit is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomieverordening. Een onderneming kan als duurzame belegging worden aangemerkt als meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemmen met de EU-taxonomie. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. een bedrijf waarvan de economische activiteit bijdraagt aan een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (VN SDG's). Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten niet. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: duurzame landbouw, duurzame watervoorziening en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene rijkdommen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam bosbeheer, bestrijding van woestijnvorming, bodemaantasting en biodiversiteitsverlies;

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

3. Een onderneming die actief is in de sector met hoge broeikasgasemissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5 °C te houden. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met de beste ecologische of sociale praktijken in vergelijking met zijn gelijken in de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van de beste E- of S-prestatie is gebaseerd op de ESG-beoordelingsmethode van BNPP AM. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een bijdrage van meer dan 10 voor de milieu- of de sociale pijler wordt beschouwd als de best presterende onderneming. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

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

b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

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

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

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

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

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

- RBC-controlelijst. Deze indicator is absoluut en identificeert uitgevende instellingen die mogelijk in strijd handelen met de normen van onze RBC-richtlijnen (UGC, OESO-richtlijnen en sectorale beleidsvereisten)

Nadere informatie over de interne methode is te vinden op de website van de beheermaatschappij: <https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>

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

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

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

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

Gedurende het hele beleggingsproces zorgt de beheermaatschappij ervoor dat het financiële product rekening houdt met de belangrijkste negatieve effectindicatoren die relevant zijn voor haar beleggingsstrategie om duurzame beleggingen voor het financiële product te selecteren, door in haar beleggingsproces systematisch de pijlers voor duurzaam beleggen toe te passen die zijn gedefinieerd in de Global Sustainability Strategy (GSS) van BNP Paribas Asset Management: RBC-beleid, ESG-integratie; Stembeleid, dialoog en engagement, Toekomstgerichte visie: de "3E's" (Energietransitie, Milieuduurzaamheid, Gelijkheid & inclusieve groei).

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

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

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

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

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

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

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

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

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

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

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

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

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

Duurzame beleggingen worden regelmatig gescreend om uitgevende instellingen op te sporen die mogelijk de VN-Global Compact-beginselen, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn neergelegd in de acht kernverdragen waarnaar wordt verwezen in de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten

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

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

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

op het werk en het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt

uitgevoerd door het Sustainability Center van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen en in overleg met het MVO-team van de BNP Paribas Groep. Bij ernstige en herhaalde inbreuken op deze beginselen wordt de emittent op een "uitsluitingslijst" geplaatst en komt hij niet meer in aanmerking voor belegging. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Indien het waarschijnlijk wordt geacht dat een emittent een van de beginselen schendt, wordt hij op een "watch list" geplaatst.



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

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

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

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

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

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

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

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

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te bevorderen en ecologische en sociale kwesties te verbeteren

- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door een positief afgesloten ESG-onderzoek
- Portefeuilles beheren om ervoor te zorgen dat hun algemene ESG-score die van de benchmark overtreft.

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

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

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

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

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

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

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

30-12-2022



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land
BNPP MOIS ISR X C	Geldmiddelen	3,15%	Frankrijk
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 PCT 01-MAR-2023	Overig	1,82%	Italië
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.00 PCT 30-JAN-2024	Finance	1,70%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 1.85 PCT 15-MAY-2024	Overig	1,68%	Italië
KFW 0.00 PCT 30-JUN-2023	Finance	1,33%	Duitsland
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 0.00 PCT 13-OCT-2027	Finance	1,28%	Luxemburg
ITALY (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 01-AUG-2026	Finance	1,13%	Italië
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	0,98%	Nederland



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable a un monde qui change

Classification : Internal

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in

NORDRHEIN-WESTFALEN LAND OF 0.00 PCT 02-APR-2024

TOTALENERGIES

LVMH

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA

LOTUS BAKERIES NV

SIEMENS N AG N

KBC GROEP NV

Finance	0,87%	Duitsland
Energie	0,86%	Frankrijk
Duurzame consumptiegoederen en diensten	0,85%	Frankrijk
Huidige consumptie	0,81%	België
Huidige consumptie	0,73%	België
Industrie	0,69%	Duitsland
Finance	0,68%	België

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Het aandeel van beleggingen die worden gebruikt om aan de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale criteria te voldoen, bedraagt **87,4%**.

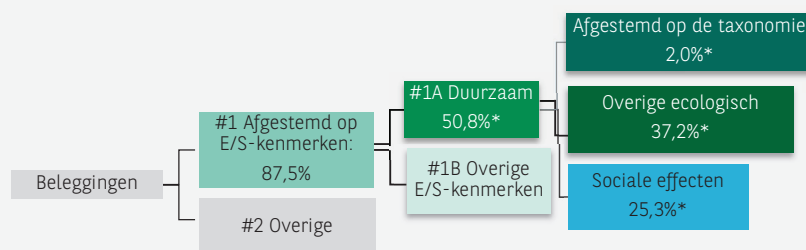
Het aandeel duurzame beleggingen is **50,8%**.

Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

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

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

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



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sectoren	% activa
Finance	26,80%
Overig	16,92%
Industrie	8,14%

Informatietechnologie	7,85%
Duurzame consumptiegoederen en	7,48%
Geldmiddelen	6,39%
Gezondheid	5,68%
Basismaterialen	4,59%
Huidige consumptie	4,18%
Publieke diensten	3,68%
Communicatiediensten	3,54%
Vastgoed	2,71%
Energie	2,05%

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissiesniveaus hebben die

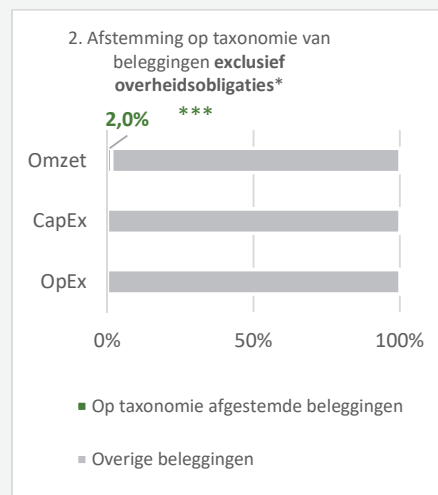
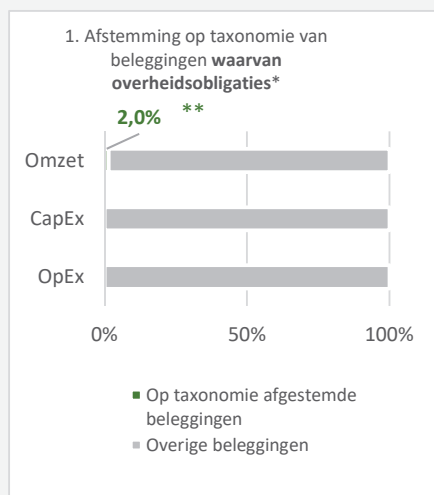
Ja:

Fossiele gas Kernenergie

Nee:

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

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

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

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable a un monde qui change

Classification : Internal

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



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **37,2%**.

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



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten ten minste **25,3%** van het financiële product uitmaken.



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

Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

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

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

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



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

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

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



website van de beheermaatschappij: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)

- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product moet hoger zijn dan de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum
- Het financiële product moet minstens 40% van zijn vermogen beleggen in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de SFDR. De criteria om een belegging als een "duurzame belegging" aan te merken, zijn uiteengezet in de bovenstaande vraag "Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk wil verwezenlijken en dragen deze 9 beleggingen bij tot deze doelstellingen?" en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn uiteengezet in de methodologie die beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij.

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

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

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE 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 Sustainable Growth. 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.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

De master METROPOLITAN-RENTASTRO Sustainable Growth is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheervennootschap BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium 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, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder geografische of sectorale beperking, met inachtneming van de modaliteiten met betrekking tot pensioenfondsen. Het deel dat belegd is in aandelen zal altijd 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 pensioenspaarfonds 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 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.

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

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

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

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

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 is in het bijzonder bedoeld voor beleggers met een dynamisch risicoprofiel.

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 France, Belgium Branch, de beheerverenootschap 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 het GBF METROPOLITAN-RENTASTRO Sustainable Growth), in het Frans en het Nederlands, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener op onderstaand adres: BNP Paribas Fortis N.V, Warandenberg 3, 1000 Brussel, België

Toegelaten activacategorieën: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP METROPOLITAN-RENTASTRO Sustainable 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 ontfangen van effecten, retrocessieovereenkomsten, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop, margeningstransacties, of totale-opbrengstswaps.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunition of inerte munition 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

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

3.1.5. Toekomstig beleid van de master

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

3.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De Beheerverenootschap blijft verantwoordelijk voor het beheer van de activa.

3.1.7. *Risico- en opbrengstprofiel*

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

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator (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 uitgaven uit 17 landen.

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

3.2. BALANS

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	257.213.454,43	282.577.635,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	256.725.487,10	282.311.686,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	256.725.487,10	282.311.686,69
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	470.015,41	-75.755,16
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	844.460,05	505.181,74
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-374.444,64	-580.936,90
V. Deposito's en liquide middelen	268.032,25	607.709,32
A. Banktegoeden op zicht	268.032,25	607.709,32
VI. Overlopende rekeningen	-250.080,33	-266.005,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-250.080,33	-266.005,68
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	257.213.454,43	282.577.635,17
A. Kapitaal	303.736.425,52	249.181.831,40
B. Deelneming in het resultaat	-2.517.109,89	1.190.361,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-44.005.861,20	32.205.442,71

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-41.081.744,24	35.174.899,11
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-41.081.744,24	35.174.899,11
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-103,39	-1.319,33
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	782,51	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-885,90	-1.319,33
III. Andere opbrengsten	0,12	0,15
B. Andere	0,12	0,15
IV. Exploitatiekosten	-2.924.013,69	-2.968.137,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-56.782,68	-57.647,81
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.581.927,86	-2.620.881,72
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-98.113,29	-99.593,56
K. Andere kosten (-)	-187.189,86	-190.014,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.924.116,96	-2.969.456,40
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-44.005.861,20	32.205.442,71
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-44.005.861,20	32.205.442,71
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-46.522.971,09	33.395.803,77
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-44.005.861,20	32.205.442,71
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.517.109,89	1.190.361,06
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	46.522.971,09	-33.395.803,77

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
METROPOLITAN RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	204.763	EUR	1.253,77	256.725.487,10 256.725.487,10	28,14%	100,00% 100,00%	99,81% 99,81%
GEMENGDE-ICB'S				256.725.487,10		100,00%	99,81%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				256.725.487,10		100,00%	99,81%
TOTAAL PORTEFEUILLE				256.725.487,10		100,00%	99,81%
BP2S		EUR		268.032,25			0,10%
Banktegoeden op zicht				268.032,25			0,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				268.032,25			0,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				470.015,41			0,18%
ANDERE				-250.080,33			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				257.213.454,43			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	8.410.489,02	7.746.981,18	16.157.470,20
Verkopen	290.304,82	371.620,73	661.925,55
Totaal 1	8.700.793,84	8.118.601,91	16.819.395,75
Inschrijvingen	13.302.810,63	11.786.254,25	25.089.064,88
Terugbetalingen	4.063.818,76	2.383.565,66	6.447.384,42
Totaal 2	17.366.629,39	14.169.819,91	31.536.449,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	263.435.247,16	252.653.571,38	257.979.976,95
Omloopsnelheid	-3,29%	-2,40%	-5,70%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	206.035	72.882	1.944.894	23.337.737,51	8.353.974,06	234.037.484,56	120,33
2021	204.920	79.068	2.070.746	26.619.390,80	10.284.682,90	282.577.635,17	136,46
2022	207.510	52.458	2.225.798	25.089.064,88	6.447.384,42	257.213.454,43	115,56

3.4.5. Return

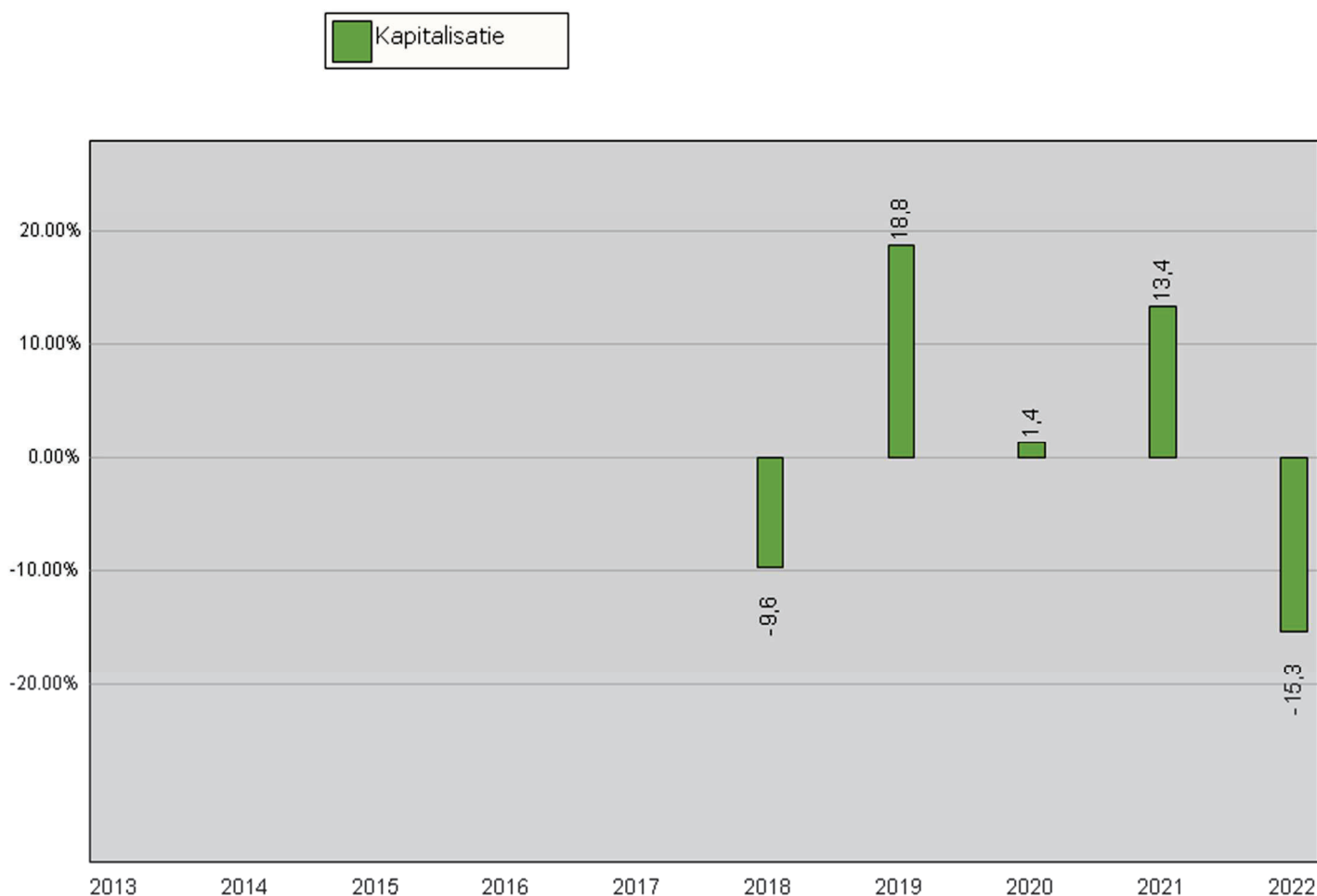
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 03.11.15 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 %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2021-31.12.2022	3 jaar 31.12.2019-31.12.2022	5 jaar 31.12.2017-31.12.2022
-15,3%	-0,9%	0,9%

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:

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

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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.
1,41%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Growth	0,00%

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 28,85% ten gunste van de beheerders en 71,15% 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): 3.864,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

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

3.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

Duurzame

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

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

Productbenaming: CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE GROWTH

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800X4L91NWD1Q407

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nee

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

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

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

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ____%

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 50,5%

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

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

☒ met een sociale doelstelling

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

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



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

Het financiële product bevordert ecologische en sociale kenmerken door onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijf 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.

Bovendien tracht de beheermaatschappij beste praktijken te bevorderen door een actief beleid 2 te voeren om bedrijven te betrekken bij verantwoorde praktijken (individueel en collectief engagement met bedrijven, stembeleid op algemene vergaderingen).

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

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

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

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

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

- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat in overeenstemming is met het RBC-beleid: **100%**

- Het percentage van de portefeuille (exclusief aanvullende contanten) van het financiële product dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen ESG-methodes: **99,4%**

- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product ten opzichte van de gewogen gemiddelde score van zijn beleggingsuniversum: **62.0 vs 58.5** (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 financiële producten dat is belegd in "duurzame beleggingen" als gedefinieerd in artikel 2, punt 17 van de SFDR-verordening: **50,5%**

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

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.

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

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

1. een onderneming waarvan de economische activiteit is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomieverordening. Een onderneming kan als duurzame belegging worden aangemerkt als meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemmen met de EU-taxonomie. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. een bedrijf waarvan de economische activiteit bijdraagt aan een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (VN SDG's). Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten niet. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: duurzame landbouw, duurzame watervoorziening en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van

oceanen, zeeën en mariene rijkdommen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam bosbeheer, bestrijding van woestijnvorming, bodemaantasting en biodiversiteitsverlies;

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

3. Een onderneming die actief is in de sector met hoge broeikasgasemissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5 °C te houden. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met de beste ecologische of sociale praktijken in vergelijking met zijn gelijken in de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van de beste E- of S-prestatie is gebaseerd op de ESG-beoordelingsmethode van BNPP AM. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een bijdrage van meer dan 10 voor de milieu- of de sociale pijler wordt beschouwd als de best presterende onderneming. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

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

b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

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

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

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

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

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

- RBC-controlelijst. Deze indicator is absoluut en identificeert uitgevende instellingen die mogelijk in strijd handelen met de normen van onze RBC-richtlijnen (UGC, OESO-richtlijnen en sectorale beleidsvereisten)

Nadere informatie over de interne methode is te vinden in:
Documents sur le développement durable - BNPP AM C

Het deel van de beleggingen van het financiële product dat door de SFDR-verordening als duurzame

beleggingen wordt beschouwd, draagt in de beschreven verhoudingen bij tot de vraag over de activa-allocatie bij tot de milieudoelstellingen die in de geldende EU-taxonomie zijn vastgesteld: beperking van en/of aanpassing aan de klimaatverandering.

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

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

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

Gedurende het hele beleggingsproces zorgt de beheermaatschappij ervoor dat het financiële product rekening houdt met de belangrijkste negatieve effectindicatoren die relevant zijn voor haar beleggingsstrategie om duurzame beleggingen voor het financiële product te selecteren, door in haar beleggingsproces systematisch de pijlers voor duurzaam beleggen toe te passen die zijn gedefinieerd in de Global Sustainability Strategy (GSS) van BNP Paribas Asset Management: RBC-beleid, ESG-integratie; Stembeleid, dialoog en engagement, Toekomstgerichte visie: de "3E's" (Energietransitie, Milieuduurzaamheid, Gelijkheid & inclusieve groei).

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

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

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

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

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

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen/

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. Koolstofvoetafdruk
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie

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

6. Energieverbruiksintensiteit per sector met een groot klimaateffect
7. Activiteiten met een negatief effect op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen in het water<p>9. Verhouding gevaarlijk en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan nalevingsprocessen en -mechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
13. Genderevenwicht in bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor bedrijven:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

15. BKG-intensiteit

16. Investeringslanden met schendingen van sociale normen

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen. Acties om de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheid aan te pakken of te verminderen hangen af van de ernst en materialiteit van deze effecten. Deze acties worden geleid door het RBC-beleid, de richtlijnen voor ESG-integratie en het beleid inzake betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu - Actieve

dialogoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken

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

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

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

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land
BNPP MOIS ISR X C	Geldmiddelen	4,80%	Frankrijk
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	1,83%	Nederland
LVMH	Duurzame consumptiegoederen en diensten	1,75%	Frankrijk
TOTALENERGIES	Energie	1,61%	Frankrijk
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	Huidige consumptie	1,39%	België



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

SIEMENS N AG N ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 PCT 01-MAR-2023	Industrie	1,33%	Duitsland
ARGENX	Overig	1,32%	Italië
SCHNEIDER ELECTRIC	Gezondheid	1,19%	Nederland
LOTUS BAKERIES NV	Industrie	1,07%	Frankrijk
KBC GROEP NV	Huidige consumptie	1,06%	België
SANOFI SA	Finance	0,99%	België
DEUTSCHE TELEKOM N AG N	Gezondheid	0,93%	Frankrijk
PROSUS NV	Communicatiediensten	0,91%	Duitsland
NESTE	Duurzame consumptiegoederen en diensten	0,89%	Nederland
	Energie	0,86%	Finland

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in

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

De beleggingen die worden gebruikt om aan de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale criteria te voldoen, bedraagt **87,0%**.

Het aandeel duurzame beleggingen is **50,5%**.

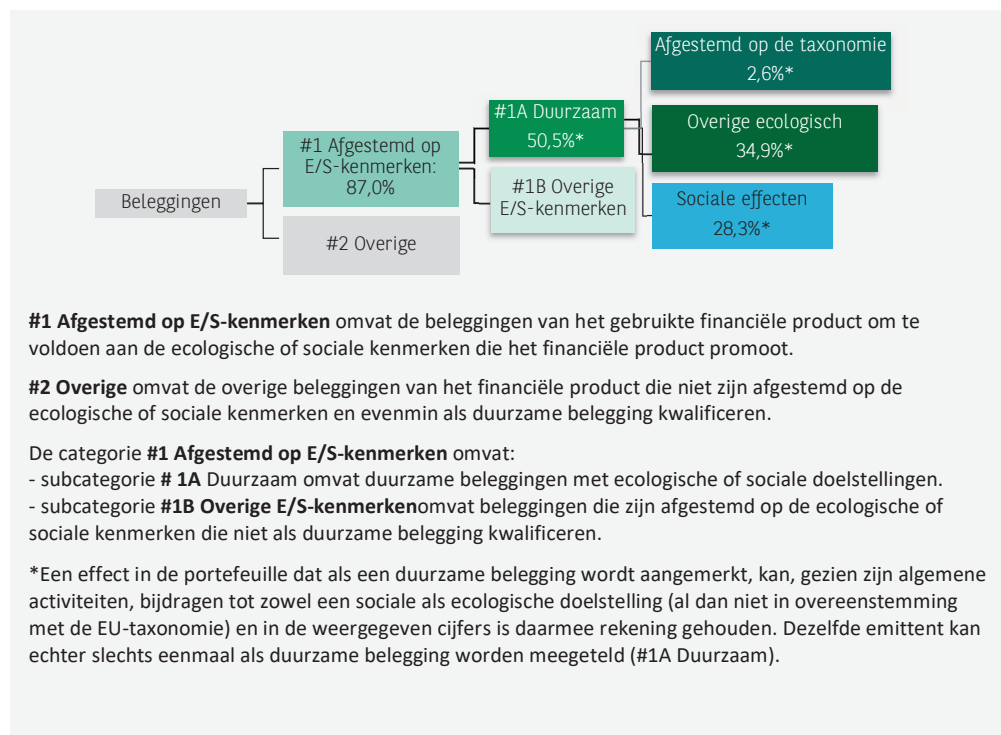
Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

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

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

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

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



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sectoren	% activa
Finance	20,53%
Informatietechnologie	10,53%
Overig	10,41%
Industrie	9,39%
Duurzame	9,24%
Gezondheid	8,08%
Geldmiddelen	7,06%
Huidige consumptie	5,91%
Basismaterialen	5,72%
Communicatiediensten	4,28%
Energie	3,19%
Vastgoed	3,09%
Publieke diensten	2,58%

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Ja:



Fossiele gas



Kernenergie

☒ Nee:

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

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

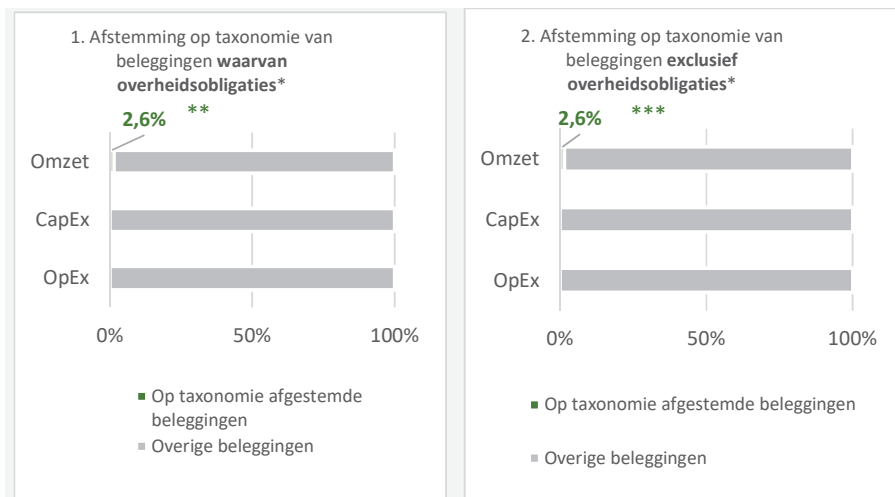
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële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

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



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies iveren 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 is het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxononomie veranderd in vergelijking met vorige verslagperioden?

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie is **34,9%**.

De beheermaatschappij verbetert 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-Taxononomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxononomie.

Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **28,3%** van het financiële product bedragen.



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

Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Activa die niet voldoen aan de normen van de beheermaatschappij, d.w.z. activa die geen positieve ESG-rating hebben in combinatie met een positieve E- of S-rating en activa die niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of 12

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE 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 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 Sustainable Stability. De samenstelling van de tegoeden van de master gebeurt met inachtneming van de modaliteiten betreffende pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers van het feeder-compartiment kunnen genieten van de fiscale voordelen die erin voorzien zijn.

4.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

De feeder 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 Sustainable Stability. Het resterende deel (maximaal 5% van de activa) wordt uitsluitend in liquiditeiten belegd.

Informatie betreffende de master*

De master BNP Paribas B Pension Sustainable Stability is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheervennootschap BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium.

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

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

De master 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 (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 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI + 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR+ 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

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

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

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 is in het bijzonder bedoeld voor beleggers met een defensief risicoprofiel.

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 France, Belgium Branch, de beheerverenootschap 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 het GBF BNP Paribas B Pension Sustainable Stability), in het Frans en het Nederlands, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener op onderstaand adres: BNP Paribas Fortis N.V., Warandeberg 3, 1000 Brussel, België.

Categorieën van toegelaten activa: rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, namelijk de klasse 'O' van het GBF FCP BNP Paribas B Pension Sustainable 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 ontfangen van effecten, retrocessieovereenkomsten, kooptransacties met wederverkoop of verkooptransacties met wederinkoop, margeningstransacties, of totale-opbrengstswaps.

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunition of inerte munition 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.

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

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

4.1.5. Toekomstig beleid van de master

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

4.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

4.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator (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.

4.1.8. 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 uitgaven uit 17 landen.

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

4.2. BALANS

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	32.256.249,45	37.726.384,40
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	32.238.305,03	37.690.996,71
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	32.238.305,03	37.690.996,71
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.773,76	17.164,31
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	63.099,60	103.296,54
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-38.325,84	-86.132,23
V. Deposito's en liquide middelen	24.639,28	54.160,68
A. Banktegoeden op zicht	24.639,28	54.160,68
VI. Overlopende rekeningen	-31.468,62	-35.937,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-31.468,62	-35.937,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.256.249,45	37.726.384,40
A. Kapitaal	38.188.458,54	36.165.789,80
B. Deelneming in het resultaat	-53.873,95	45.931,03
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.878.335,14	1.514.663,57

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (In EUR)	Op 31.12.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-5.493.927,86	1.926.913,89
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-5.493.927,86	1.926.913,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	0,91	-179,95
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	110,05	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-109,14	-179,95
III. Andere opbrengsten	0,03	0,03
B. Andere	0,03	0,03
IV. Exploitatiekosten	-384.408,22	-412.070,40
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.466,65	-8.004,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-339.434,03	-363.859,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.898,58	-13.826,67
K. Andere kosten (-)	-24.608,96	-26.379,89
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-384.407,28	-412.250,32
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.878.335,14	1.514.663,57
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.878.335,14	1.514.663,57
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-5.932.209,09	1.560.594,60
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-5.878.335,14	1.514.663,57
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-53.873,95	45.931,03
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	5.932.209,09	-1.560.594,60

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	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 - FSMA	26.309	EUR	1.225,36	32.238.305,03 32.238.305,03	7,64%	100,00% 100,00%	99,94% 99,94%
GEMENGDE-ICB'S				32.238.305,03		100,00%	99,94%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				32.238.305,03		100,00%	99,94%
TOTAAL PORTEFEUILLE				32.238.305,03		100,00%	99,94%
BP2S		EUR		24.639,28			0,08%
Banktegoeden op zicht				24.639,28			0,08%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				24.639,28			0,08%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				24.773,76			0,08%
ANDERE				-31.468,62			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				32.256.249,45			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	712.810,60	553.762,06	1.266.572,66
Verkopen	900.555,72	324.780,76	1.225.336,48
Totaal 1	1.613.366,32	878.542,82	2.491.909,14
Inschrijvingen	1.461.037,82	1.149.758,28	2.610.796,10
Terugbetalingen	1.486.714,57	715.881,34	2.202.595,91
Totaal 2	2.947.752,39	1.865.639,62	4.813.392,01
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.234.046,73	32.640.729,61	33.921.890,26
Omloopsnelheid	-3,79%	-3,02%	-6,84%

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

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

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)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	36.595	28.934	315.311	3.948.038,18	3.118.375,55	35.032.667,08	111,10
2021	30.778	20.579	325.510	3.524.787,11	2.345.733,36	37.726.384,40	115,90
2022	24.881	20.894	329.497	2.610.796,10	2.202.595,91	32.256.249,45	97,90

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.

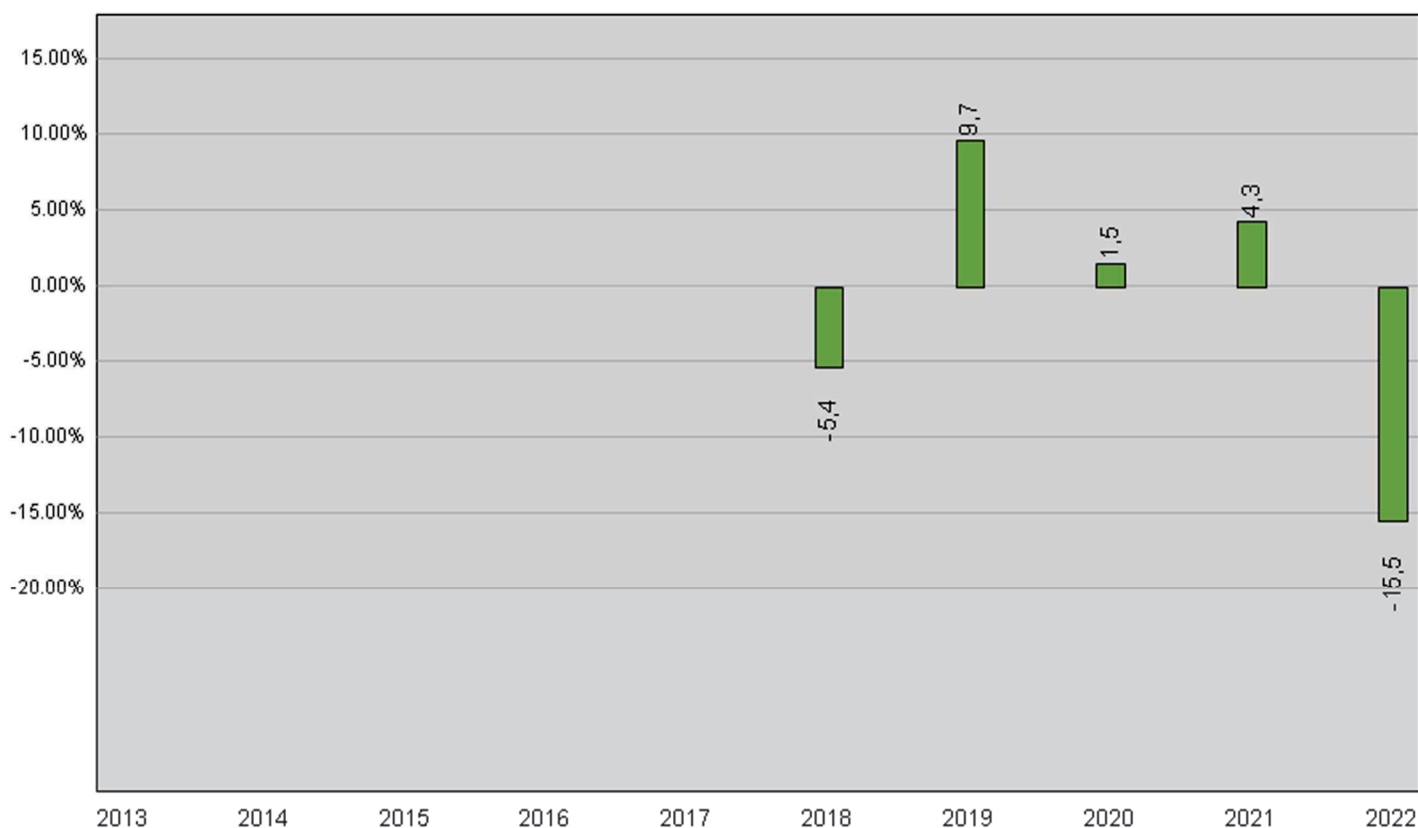
De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 05.11.15 in de basisvaluta EUR.

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 31.12.2021-31.12.2022	3 jaar 31.12.2019-31.12.2022	5 jaar 31.12.2017-31.12.2022
-15,5%	-3,7%	-1,5%

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:

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

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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.
1,48%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Stability	0,00%

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 29,64% ten gunste van de beheerders en 70,36% 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): 3.864,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Beheermaatschappij

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

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

4.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

Productbenaming: **CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE STABILITY**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
213800D2K508UVU82822

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

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

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

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ____%

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

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

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

☒ met een sociale doelstelling

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

Alle gegevens in het periodiek rapport zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Het financiële product wordt echter belegd in externe ICB's waarover nog geen periodieke informatie is bekendgemaakt. De gerapporteerde cijfers hebben dus alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarover informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de volledige portefeuille.

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

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



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

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

Uitgevende ondernemingen



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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

Overheidsemittenten

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

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

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

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

Bovendien tracht de beheermaatschappij beste praktijken te bevorderen door een actief beleid 2 te voeren om bedrijven te betrekken bij verantwoorde praktijken (individueel en collectief engagement met bedrijven, stembeleid op algemene vergaderingen).

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

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 allocatiestrategie die met het financiële product samenhangen, komen overeen met die van het masterfonds.

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

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

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat in overeenstemming is met het RBC-beleid: **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief aanvullende contenten) van het financiële product dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen ESG-methodes: **99,7%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product ten opzichte van de gewogen gemiddelde score van zijn beleggingsuniversum: **65.2 vs 57.9 (19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 52.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI)**
- Het percentage van de portefeuille financiële producten dat is belegd in "duurzame beleggingen" als gedefinieerd in artikel 2, punt 17 SFDR: **55,1%**

● *...en in vergelijking tot voorgaande perioden?*

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.

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

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

1. een onderneming waarvan de economische activiteit is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomieverordening. Een onderneming kan als duurzame belegging worden aangemerkt als meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemmen met de EU-taxonomie. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. een bedrijf waarvan de economische activiteit bijdraagt aan een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (VN SDG's). Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten niet. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: duurzame landbouw, duurzame watervoorziening en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene rijkdommen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam bosbeheer, bestrijding van woestijnvorming, bodemaantasting en biodiversiteitsverlies;

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

3. Een onderneming die actief is in de sector met hoge broeikasgasemissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5 °C te houden. Een onderneming die volgens dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met de beste ecologische of sociale praktijken in vergelijking met zijn gelijken in de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van de beste E- of S-prestatie is gebaseerd op de ESG-beoordelingsmethode van BNPP AM. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een bijdrage van meer dan 10 voor de milieu- of de sociale pijler wordt beschouwd als de best presterende onderneming. Een onderneming die aan dit duurzame beleggingscriterium voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

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

b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

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

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

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

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

Nadere informatie over de interne methode is te vinden op de website van de beheermaatschappij: <https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>

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

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

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

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

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.

Gedurende het hele beleggingsproces zorgt de beheermaatschappij ervoor dat het financiële product rekening houdt met de belangrijkste negatieve effectindicatoren die relevant zijn voor haar beleggingsstrategie om duurzame beleggingen voor het financiële product te selecteren, door in haar beleggingsproces systematisch de pijlers voor duurzaam beleggen toe te passen die zijn gedefinieerd in de Global Sustainability Strategy (GSS) van BNP Paribas Asset Management: RBC-beleid, ESG-integratie; Stembeleid, dialoog en engagement, Toekomstgerichte visie: de "3E's" (Energietransitie, Milieuduurzaamheid, Gelijkheid & inclusieve groei).

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

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

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

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

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

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. Koolstofvoetafdruk
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
6. Energieverbruiksintensiteit per sector met een groot klimaateffect
7. Activiteiten met een negatief effect op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen op het water
9. Verhouding gevaarlijk en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact



11. Gebrek aan nalevingsprocessen en -mechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
13. Genderevenwicht in bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te bevorderen en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door een positief afgesloten ESG-onderzoek
- Portefeuilles beheren om ervoor te zorgen dat hun algemene ESG-score die van de benchmark overtreft.

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

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG)
2. Koolstofvoetafdruk
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
6. Energieverbruiksintensiteit per sector met een groot klimaateffect

7. Activiteiten met een negatief effect op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen op het water
9. Verhouding gevaarlijk en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
11. Gebrek aan nalevingsprocessen en -mechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
13. Genderevenwicht in bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieu-indicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofvermindering

Sociale effecten

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

Verplichte indicatoren voor overheidsactiva :

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

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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land
BNPP MOIS ISR X C	G		
ITALY (REPUBLIC OF) 1.85 PCT 15-MAY-2024			
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.00 PCT 30-JAN-2024	Finance	2,36%	Italië
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 PCT 01-MAR-2023	Overig	2,32%	Italië
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 0.00 PCT 13-OCT-2027	Finance	1,83%	Luxemburg
KFW 0.00 PCT 30-JUN-2023	Finance	1,77%	Duitsland
ITALY (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 01-AUG-2026	Finance	1,59%	Italië
NORDRHEIN-WESTFALEN LAND OF 0.00 PCT 02-APR-2024	Finance	1,38%	Duitsland
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	0,77%	Nederland
COMUNIDAD AUTNOMA DE GALICIA 0.27 PCT 30-JUL-2028	Overig	0,74%	Spanje
CAISSE AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.88 PCT 25-MAY-2027	Duurzame consumptiegoederen en diensten	0,73%	Frankrijk
FLEMISH COMMUNITY OF 3.00 PCT 12-OCT-2032	Overig	0,73%	België
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.00 PCT 25-FEB-2025	Overig	0,68%	Frankrijk
TOTALENERGIES	Energie	0,67%	Frankrijk



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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

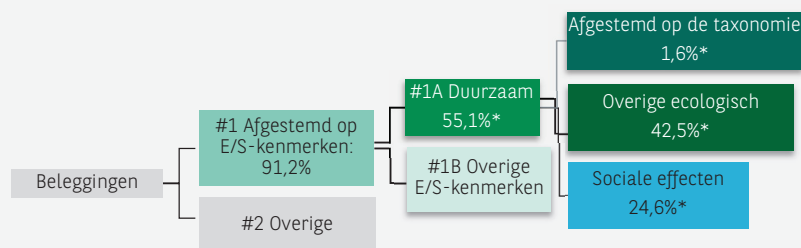
Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

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

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

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

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd?

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

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

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



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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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

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

☐ Ja:



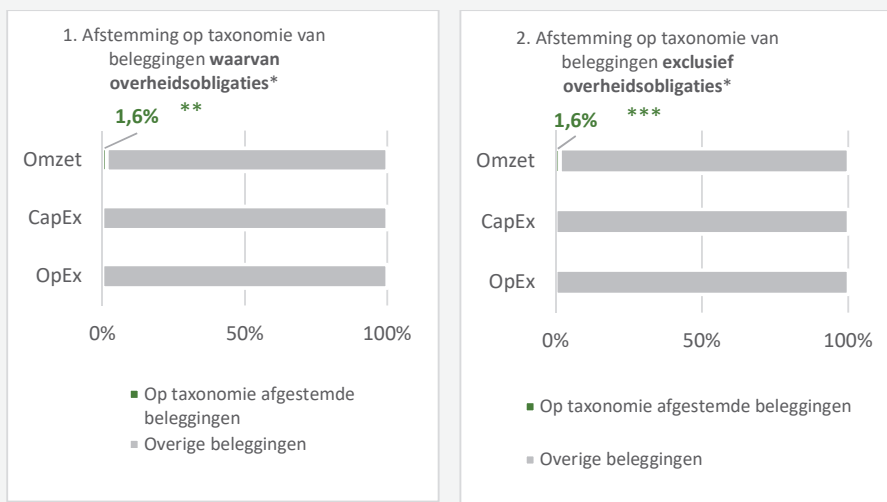
Nee:

☐ Fossiele gas

☐ Kernenergie

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

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



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

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



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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie niveaus hebben die

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

**** Reële afstemming taxonomie**

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

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

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

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

Niet van toepassing op het eerste periodieke rapport.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **42,5%**.

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



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten ten minste **24,6%** van het financiële product uitmaken.



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

Het overige deel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Activa die niet voldoen aan de normen van de beheermaatschappij, d.w.z. activa die geen positieve ESG-rating hebben in combinatie met een positieve E- of S-rating en activa die niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden of 12
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekkingsdoeleinden, zoals contanten, deposito's en derivaten.

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



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



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

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen- en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest etc.), omdat deze ondernemingen internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu. Meer informatie over het RBC-beleid, en met name over de criteria voor sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beheermaatschappij: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (<https://www.bnpparibas-am.com/sustainability-documents/>)
- De ESG-analyse die is gebaseerd op de eigen ESG-methode moet minstens 90% van de activa van het financiële product bevatten (met uitzondering van accessoir gehouden liquide middelen)
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille van het financiële product moet hoger zijn dan de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum
- Het financiële product zal minstens 40% van zijn vermogen beleggen in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de SFDR. De criteria om een belegging als een "duurzame belegging" aan te merken, zijn uiteengezet in de bovenstaande vraag "Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk wil verwezenlijken en dragen deze 9 beleggingen bij tot deze doelstellingen?" en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn uiteengezet in de methodologie die beschikbaar is op de website van de beheermaatschappij.

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



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

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

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

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

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



Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

