

BNPPF PRIVATE

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht met verschillende compartimenten

Naamloze vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/CE

DISCLAIMER:

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

Voor meer informatie kan u terecht op www.bnpparibas-am.com/en/sustainability



Jaarverslag op 31/12/23

Ondernemingsnummer : 678.978.818



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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

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

De jaarrekeningen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 11/04/2024

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE HET BELEGGINGSFONDS	6
1.1. ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS	6
1.2. BEHEERVERSLAG	10
1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	22
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	25
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	26
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	27
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT BALANCED	29
2.1. BEHEERVERSLAG	29
2.2. BALANS	33
2.3. RESULTATENREKENING	34
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE BALANCED	42
3.1. BEHEERVERSLAG	42
3.2. BALANS	47
3.3. RESULTATENREKENING	48
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	49
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE	56
4.1. BEHEERVERSLAG	56
4.2. BALANS	59
4.3. RESULTATENREKENING	60
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
5. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE EQUITY AND BOND YIELD	66
5.1. BEHEERVERSLAG	66
5.2. BALANS	70
5.3. RESULTATENREKENING	71
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	72
6. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE	79
6.1. BEHEERVERSLAG	79
6.2. BALANS	82
6.3. RESULTATENREKENING	83
6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	84
7. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED	89
7.1. BEHEERVERSLAG	89
7.2. BALANS	92
7.3. RESULTATENREKENING	93
7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	94
8. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DYNAMIC	99
8.1. BEHEERVERSLAG	99
8.2. BALANS	103
8.3. RESULTATENREKENING	104
8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	105

9. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DYNAMIC	112
9.1. BEHEERVERSLAG	112
9.2. BALANS	117
9.3. RESULTATENREKENING	118
9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	119
10. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT GROWTH	125
10.1. BEHEERVERSLAG	125
10.2. BALANS	129
10.3. RESULTATENREKENING	130
10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	131
11. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DEFENSIVE	137
11.1. BEHEERVERSLAG	137
11.2. BALANS	141
11.3. RESULTATENREKENING	142
11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	143
12. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DEFENSIVE	150
12.1. BEHEERVERSLAG	150
12.2. BALANS	155
12.3. RESULTATENREKENING	156
12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	157
13. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE BALANCED	163
13.1. BEHEERVERSLAG	163
13.2. BALANS	167
13.3. RESULTATENREKENING	168
13.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	169
14. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DEFENSIVE	174
14.1. BEHEERVERSLAG	174
14.2. BALANS	178
14.3. RESULTATENREKENING	179
14.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	180
15. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DYNAMIC	185
15.1. BEHEERVERSLAG	185
15.2. BALANS	189
15.3. RESULTATENREKENING	190
15.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	191
16. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE GROWTH	196
16.1. BEHEERVERSLAG	196
16.2. BALANS	200
16.3. RESULTATENREKENING	201
16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	202
17. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE GROWTH	207
17.1. BEHEERVERSLAG	207
17.2. BALANS	210
17.3. RESULTATENREKENING	211
17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	212

18. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE AMBITION BALANCED	216
18.1. BEHEERVERSLAG	216
18.2. BALANS	219
18.3. RESULTATENREKENING	220
18.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	221

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE HET BELEGGINGSFONDS

1.1. ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS

Maatschappelijke zetel

Warandeborg 3 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum

28 juli 2017

Benaming

BNPPF PRIVATE

Rechtsvorm

Naamloze vennootschap

Raad van bestuur van de bevek

Marnix Arickx, Voorzitter, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch
 Stefaan Dendauw, Bestuurder, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch
 Denis Gallet-Van Coppenolle, Bestuurder, Head of Market Risk, European and American Regions van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 Caroline Dandoy, Bestuurder, Head of Global Operations Services Change Management van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 Alexandra Weber, Bestuurder, Head of Sales van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch
 Thierry Charlier, Bestuurder, Director Investment Services van BNP Paribas Fortis
 Robbert Kivits, Bestuurder, Product Expert - Tribe Invest van BNP Paribas Fortis
 Alexandre Deveen, Onafhankelijk bestuurder, Zelfstandig Consultant en Docent

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Stefaan Dendauw
 Denis Gallet-Van Coppenolle

Beheertype

Bevek die een vennootschap voor beheer van instellingen voor collectieve belegging heeft benoemd.

Beheervenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France

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

Maatschappelijke zetel : Boulevard Haussmann 1 - 75009 Paris - Frankrijk

Oprichtingsdatum : 28 juli 1980

Bestaansduur : Onbeperkt

Kapitaal van de beheermaatschappij: 170.573.424 EUR

Bestuurders

Sandro Pierri, Bestuurder en Voorzitter* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en Chief Executive Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 David Vaillant, Bestuurder, en Algemeen Gedelegeerd Directeur* van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en Global Head of Finance, Strategy and Participations van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding SA, Bestuurder

- o Vertegenwoordigd door Olivier De Begon De Larouzière

 François Delooz, Onafhankelijk bestuurder
 Arnaud De Beauchef De Servigny, Onafhankelijk bestuurder
 Cecile Lesage, Bestuurder, Global Chief Financial Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 Marion Azuelos, Bestuurder, Global Head of HR van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
 Jane Ambachtsheer, Bestuurder, Global Head of Sustainability van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BNPPF PRIVATE

Commissaris:

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

Handelend via haar Belgische bijkantoor:

Naam: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Franch, Belgian Branch

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

Maatschappelijke zetel: Warandeborg 3 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum: 1 november 2022

Bestaansduur: Onbeperkt

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

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

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

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

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

Lijst van de beheerde fondsen:

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

Commissaris van de beheervenootschap

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

Delegatie van de administratie

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

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

Financiële dienstverlening

BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

Distributeur(s)

BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg 3, 1000 Brussel, België

De 'Life'-klasse is voorbehouden voor de Belgische verzekeringsmaatschappij AG Insurance, die de rechten van deelneming van de bevek indirect aanbiedt aan het publiek via een verzekeringsproduct.

Bewaarder

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

Bewaring van de activa

BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch, 60 avenue JF Kennedy, L-2085 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

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

Promotor

BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg, 3, 1000 Brussel, België

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

KLASSE COMPART.	Classic		Classic-Solidarity		Select 1		Select 2		Privilege		Wealth		Life
	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap
<i>Balanced</i>	X	X			X	X	X	X	X	X			X
<i>Sustainable Balanced</i>			X	X	X	X	X	X	X	X			X
<i>Conservative</i>	X	X			X	X		X		X			X
<i>Sustainable Equity and Bond Yield</i>	X	X			X	X	X	X	X	X			
<i>Flexible</i>	X	X			X	X	X	X	X	X			
<i>Flexible Balanced</i>	X	X			X	X	X	X	X	X			
<i>Dynamic</i>	X	X			X	X	X	X	X				X
<i>Sustainable Dynamic</i>			X	X	X	X	X	X	X	X			
<i>Growth</i>	X	X			X	X	X	X	X				X
<i>Defensive</i>	X	X			X	X	X	X	X	X			X
<i>Sustainable Defensive</i>			X	X	X	X	X	X	X	X			X
<i>Wealth Sustainable Balanced</i>									X	X	X	X	
<i>Wealth Sustainable Defensive</i>									X	X	X	X	
<i>Wealth Sustainable Dynamic</i>									X	X	X	X	
<i>Wealth Sustainable Growth</i>									X	X	X	X	
<i>Sustainable Growth</i>			X	X	X	X	X	X					
<i>Sustainable Ambition Balanced</i>			X	X						X			

« Classic » -klasse

De « Classic »-aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieve aandelen. Ze zijn op naam of gedematerialiseerd.

BNPPF PRIVATE

« Classic-Solidarity » -klasse

De « Solidarity »-aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieaandelen. Ze zijn op naam of gedematerialiseerd.

Deze categorie onderscheidt zich van de categorie 'Classic' doordat de Distributeur een storting uitvoert afkomstig van de vergoeding voor de distributie (gelijk aan een percentage van de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille) ten voordele van de Koning Boudewijnstichting, een onafhankelijke en pluralistische stichting van openbaar nut. Deze in België gevestigde stichting stelt zich tot doel om de levensomstandigheden van de bevolking te verbeteren. Er wordt gewerkt rond thema's zoals armoede en sociale onrechtvaardigheid, gezondheid, democratie, patrimonium, filantropie, migratie, ontwikkeling en maatschappelijke inzet. De details van de rechten afkomstig van de vergoeding voor de distributie (percentage van de beheersvergoeding) die door de Distributeur aan de stichting worden gestort, zijn beschikbaar in de fiche betreffende het compartiment ('Charity Fee').

« Select 1 » -klasse

De « Select 1 » -aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieaandelen. Ze zijn gedematerialiseerd.

Deze categorie verschilt van de categorie « Classic » door een minder hoge bijdrage aan de vergoeding voor de uitoefening van de beheertaken en door haar indirecte verkoopkanaal. De minimale instapdrempel voor deze categorie bedraagt 500.000 EUR.

« Select 2 » -klasse

De « Select 2 » -aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieaandelen. Ze zijn gedematerialiseerd.

Deze categorie verschilt van de categorie « Classic » door een minder hoge bijdrage aan de vergoeding voor de uitoefening van de beheer- en of commercialiseringstaken. De minimale instapdrempel voor deze categorie bedraagt 1.000.000 EUR.

« Wealth » -klasse

De « Wealth » -aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieaandelen. Ze zijn gedematerialiseerd.

Deze categorie verschilt van de categorie « Classic » door een minder hoge bijdrage aan de vergoeding voor de uitoefening van de beheer- en of commercialiseringstaken. De minimale instapdrempel voor deze categorie bedraagt 250.000 EUR.

De categorie is voorbehouden aan de distributie via het netwerk 'Wealth Management' van BNP Paribas Fortis.

« Life » -klasse

Deze categorie verschilt van de categorie « Classic » door een minder hoge bijdrage aan de vergoeding voor de uitoefening van de beheertaken en door haar indirecte verkoopkanaal. De categorie is voorbehouden voor de Belgische verzekeringsmaatschappij AG Insurance en de fondsen waarvoor AG Insurance de enige en ultieme belegger is die de rechten van deelneming van de bevek via een verzekeringsproduct indirect aan het publiek aanbiedt.

Ze zijn op naam.

« Privilege » -klasse

De 'Privilege'-aandelen worden aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Tenzij anders vermeld in de fiche betreffende het compartiment, heeft de belegger de keuze tussen kapitalisatie- of distributieaandelen. Ze zijn op naam of gedematerialiseerd.

Deze categorie verschilt van de categorie 'Classic' door de afwezigheid van de vergoeding voor de distributie en de commercialisatie.

Deze categorie is voorbehouden voor beleggers die gebruikmaken van een distributiekanaal dat uitsluitend een betalende dienst voor beleggingsadvies op onafhankelijke basis in de zin van MiFID aanbiedt en voor beleggers met een portefeuille die op discretionaire basis door een beheerder wordt beheerd.

De instelling die belast is met de financiële dienstverlening controleert of de houders van aandelen van de Vennootschap inderdaad aan bovenstaande criteria beantwoorden.

Wordt vastgesteld dat de aandelen in handen zijn van personen die hiervoor geen toelating hebben, dan worden deze aandelen omgezet in aandelen van de geschikte categorie, klasse of valuta.

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

BNPPF Private is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (afgekort "BEVEK") met meerdere compartimenten naar Belgische recht opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap met onbepaalde duur. Zij is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder het nr. 678.978.818. Haar statuten zijn neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel.

Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en aan de instellingen voor beleggingen in schuldvorderingen.

Zij heeft BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgium Branch benoemd tot beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging met het oog op de globale uitoefening van het geheel van de beheerfuncties.

De financiële verslagen worden zonder kosten ter beschikking gehouden van de aandeelhouders op de zetel van de bevek en aan de loketten van de instellingen, bevoegd om de intekeningen, terugbetalingen en omwisselingen van de aandelen te ontvangen.

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 aandeelhouders wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap of op elke andere plaats van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest vermeld in de oproepingsberichten, de tweede donderdag van april om 10 uur. Indien deze dag geen bankwerkdag is, zal de jaarlijkse algemene vergadering op de eerstvolgende bankwerkdag plaatsvinden.

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

Governance en stemprincipes

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

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

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

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

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

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

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

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

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

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

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

2. Stemcomité

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

3. Stemkring

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

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

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

4. Stemprocedure

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

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

5. Belangenconflicten

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

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

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

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

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

6. Transparence & Reporting

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

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

Stemrichtlijnen

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

1. Goedkeuring van de rekeningen
2. Financiële transacties
3. Benoeming en vergoeding van de bestuurders en de vennootschappelijke mandatarissen
4. Andere besluiten (bijv. gereglementeerde 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 2023 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

Hieronder vindt u de kwantitatieve informatie over de vergoedingen zoals vereist door artikel 22 van de richtlijn AIFM (richtlijn 2011/61/EG van 8 juni 2011) en door artikel 69-3 van de icbe V-richtlijn (Richtlijn 2014/91/EG van 23 juli 2014), in een formaat conform de voorschriften van de AFG (Association Française de Gestion)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	288	26.816	4.369

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 2023 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.

BNPPF PRIVATE

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:	7	1.183
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	5	681

Overige informatie over BNPP AM France, Belgium Branch:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2023)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2023
Icbe's:	42	35
Alternatieve beleggingsfondsen	28	19

- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNP Paribas Asset Management Holding en van de raad van bestuur werd in het boekjaar 2022 tussen juni en september 2023 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 indexingsmechanismen en uitstel. In 2023 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 Funds mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps.

Algemeen duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beleid betreffende ‘class actions’:

In overeenstemming met haar beleid:

- neemt de beheermaatschappij in principe niet deel aan actieve groepsvorderingen (‘class actions’) (zij maakt met name geen procedures aanhangig, treedt niet op als eisende partij en speelt geen actieve rol in groepsvorderingen tegen een emittent);
- kan de beheermaatschappij naar eigen goeddunken deelnemen aan passieve groepsvorderingen (‘class actions’) in rechtsgebieden waar zij van mening is dat (i) de groepsvordering voldoende rendabel is (bijvoorbeeld wanneer de verwachte opbrengst hoger is dan de te verwachten kosten voor de procedure), (ii) de uitkomst van de groepsvordering met voldoende betrouwbaarheid kan worden voorspeld en (iii) de relevante gegevens die nodig zijn om te beoordelen of de groepsvordering voor deelname in aanmerking komt, met redelijke inspanningen te verkrijgen zijn en op doeltreffende en voldoende betrouwbare wijze kunnen worden verwerkt;
- stort de beheermaatschappij alle in het kader van een groepsvordering (‘class action’) ontvangen bedragen, na aftrek van de gemaakte externe kosten, aan de fondsen die bij de groepsvordering in kwestie partij waren.

De beheermaatschappij kan haar beleid inzake groepsvorderingen (‘class actions’) te allen tijde wijzigen en kan in specifieke omstandigheden van bovenstaande beginselen afwijken.

De beginselen van het beleid inzake groepsvorderingen (‘class actions’) dat op de SICAV van toepassing is, zijn beschikbaar op de website van de beheermaatschappij.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

Sinds begin 2023 veroorzaakte de instabiele economische consensus veel volatiliteit in alle beleggingsklassen, vooral in de obligatiemarkten waar twee uitzonderlijke gebeurtenissen vanaf maart de situatie nog verergerden. Enerzijds het spookbeeld van een financiële crisis door problemen bij meerdere regionale banken in de VS en een erg beperkt besmettingseffect bij bepaalde Europese banken. Anderzijds de moeizame en gespannen onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond tussen de regering-Biden en het Congres waar de republikeinen de scepter zwaaien. Het risico van een wereldwijde bancaire en financiële crisis was uiteindelijk afgewend dankzij snelle en gepaste maatregelen van de bankautoriteiten en een akkoord om het schuldenplafond van de VS op te schorten tot 2025. Naarmate de maanden verstreken, bleek dat de inflatie vertraagde: in de Verenigde Staten daalde de onderliggende inflatie, gemeten naar de deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie, in november tot 3,2% jaar op jaar, het laagste cijfer sinds maart 2021. De Fed mag dan al weigeren om de overwinning op te eisen, ze lijkt wel te oordelen dat een zachte landing van de Amerikaanse economie dankzij haar mogelijk is. In het licht daarvan en met indicatoren van de activiteit die op een zwakke wereldwijde groei wijzen (met grote verschillen) eindigde de cyclus van renteverhogingen in de herfst van 2023 en beleggers zijn nu overtuigd dat de meeste centrale banken van de ontwikkelde economieën hun monetaire beleid in 2024 snel gaan versoepelen. De terugkeer van de hypothese van de zogeheten 'koerswijziging' gaf aandelen en obligaties de wind in de zeilen in het vierde kwartaal.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bleef in 2023 robuust; na een groei jaar op jaar van 2,2% in het eerste kwartaal, 2,1% in het tweede en 4,9% in het derde wijzen de beschikbare indicatoren voor het vierde kwartaal volgens de GDPNow-berekening van de Fed van Atlanta op een groei met 2,0% tot 2,5%. De vrees voor een verzwakkende binnenlandse vraag door de agressieve renteverhogingen van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) bleek dus ongegrond, meer bepaald dankzij de sterkte van de arbeidsmarkt en de dynamische privébestedingen die steun kregen van spaaroverschotten door de vele steunmaatregelen tijdens en na de pandemie. In november stegen de reële privébestedingen met 0,3% (na een naar beneden bijgesteld cijfer van 0,1% in oktober), wat betekent dat we voor het vierde kwartaal al kunnen rekenen op een stijging met 2,1% (op jaarbasis) voor deze belangrijke component. De veronderstelling dat de activiteit al vroeger zou vertragen, wat niet is gebeurd, was gebaseerd op een herstel van het evenwicht in de arbeidsmarkt dat langer dan verwacht uitbleef. De eerste, nog aarzelende tekenen zijn nu pas voelbaar. In 2023 kwamen er 2,7 miljoen nieuwe banen bij (na 4,8 miljoen in 2022) waarbij het tempo maand na maand vertraagde. In het laatste kwartaal kwam het maandelijkse gemiddelde uit op 165.000 nieuwe banen tegenover 225.000 voor heel 2023. Aan het einde van het jaar lag het werkloosheidscijfer op 3,7%. Het percentage werklozen die hun baan vrijwillig opzegden (13,4%) ligt nu lager dan aan het begin van 2023 (15,3%). Een doorslaggevende factor voor een herstel van het evenwicht in de arbeidsmarkt zijn tot slot de trager stijgende uurlonen (op 4,3 % jaar op jaar voor niet-kaderleden tegenover 5% in het eerste kwartaal).

Europa

In de eurozone stagneerde de economie in 2023 als gevolg van de stijgende basisrentes en krappere financiële voorwaarden evenals de structurele vertraging in Duitsland. Het bbp steeg licht in het eerste en tweede kwartaal (+0,1%), kromp met 0,1% in het derde kwartaal en waarschijnlijk ook in het vierde kwartaal waarin het gemiddelde niveau van de samengestelde PMI-index (Purchasing Manager Index) op 47,2 uitkwam. Dat licht lagere niveau dan in het derde kwartaal wijst op een recessie. Jaar op jaar daalde het bbp van 1,7% in het vierde kwartaal van 2022 naar 0,0% in het derde kwartaal van 2023. In het licht van de indicatoren van de activiteit dachten veel waarnemers echter dat de conjunctuur forser en sneller zou verslechteren. Het ziet er naar uit dat de economie van de eurozone beter bestand was tegen de energieschok dan verwacht enerzijds en dat de vraag naar diensten in de lente erg groot was anderzijds. De activiteit van de verwerkende industrie vertraagde echter, vooral in Duitsland. De sterkte van de arbeidsmarkt (werkloosheid op 6,5% sinds april, groei van de werkgelegenheid met 0,4 % / 0,5 % eind 2022 en begin 2023) kan dit verklaren. Die groei stuwt de loonkosten ook omhoog wat allengs een punt van zorg wordt voor de ECB. Vermeldenswaard is wel dat de groei van de werkgelegenheid in het tweede en derde kwartaal afnam en dat de peilingen bij de bedrijven wijzen op een verslechtering in het laatste kwartaal. Jaar op jaar daalde de index van de consumentenprijzen van 8,6% in januari naar 2,9% in oktober en vervolgens naar 2,4% in november. De onderliggende inflatie die in augustus nog meer dan 5% bedroeg dook in november naar 3,6%, een diepterecord sinds april 2022.

Japan

De Bank of Japan (BoJ) hield zich lange tijd afzijdig van de algemene verkrapping van het monetaire beleid in de ontwikkelde economieën. Volgens haar was de versnellende inflatie naar niveaus die we sinds ongeveer veertig jaar niet meer hadden gezien een tijdelijk fenomeen verbonden met de kosten voor energie en importproducten. Die prijsstijgingen drukten echter sterk op het vertrouwen van de huishoudens. Na de afschaffing van de laatste coronamaatregelen die tot in de herfst aanhielden is het optimisme voorzichtig teruggekeerd. In die context zette de BoJ pas eind juli de stap om haar beleid van rentecurvecontrole (YCC – Yield Curve Control) te versoepelen. Volgens haar zijn de neveneffecten van het ultrasoepele beleid steeds zorgwekkender. De verklaringen bleven echter zo dubbelzinnig dat gouverneur Ueda kon beweren dat dit niet de eerste stap op weg naar normalisering was. Hij voerde echter wel andere aanpassingen door in de tweede helft van het jaar. Op 31 oktober kondigde de Bank of Japan (BoJ) aan dat de grens van 1% voor de rente op de tienjarige JGB vanaf nu geen strikte limiet meer is wat de YCC wat meer flexibiliteit verleent zonder de andere parameters te wijzigen. Na een stijging met 1,2% in het eerste kwartaal en 0,9% in het tweede kwartaal kromp het bbp in het derde kwartaal met 0,7% waarbij de nationale rekeningen ook wezen op zwakte van de binnenlandse vraag. Aan het einde van jaar waren de indicatoren van de activiteit bemoedigend. De resultaten van de driemaandelijke Tankan-peiling van de conjunctuur door de BoJ lagen fors hoger dan verwacht. Het vertrouwen van grote bedrijven in de verwerkende industrie knoopte weer aan bij het hoogste niveau sinds bijna twee jaar. De dienstensector lijkt nog dynamischer met een index op het hoogste niveau sinds 1991 voor grote bedrijven. De deflator van het bbp is naar boven bijgesteld en komt in het derde kwartaal jaar op jaar uit op 5,3% (na 3,8% in het tweede kwartaal). Die versnelling doet zich voor terwijl de deflator van de import al twee kwartalen negatief is (-3,1% en vervolgens -7,8% jaar op jaar). De inflatie die nu samenhangt met de binnenlandse vraag vertraagde in november: de totale inflatie kwam uit op 2,8% (na 3,3% in oktober), terwijl de inflatie zonder verse producten en energie daalde van 4,0% in oktober naar 3,8% in november. Wel versnelde de onderliggende inflatie in de dienstensector van 2,1% naar 2,3% als gevolg van de stijgende hotelprijzen. Helemaal aan het einde van het jaar aarzelde gouverneur Ueda niet om te verklaren dat "het loon- en prijszettingsgedrag van bedrijven aan het veranderen is en dat de kans op een beoogde duurzame en stabiele prijsstabiliteit van 2% geleidelijk toeneemt". Er lijkt hierover wel wat onenigheid te bestaan binnen het comité en de gouverneur neemt mogelijk een hardere positie in dan die van de meerderheid. De op 27 december gepubliceerde notulen van de besprekingen (Summary of opinions) versterkte die indruk: de debatten over de normalisering van het monetaire beleid worden heviger, maar er is nog geen eensgezindheid tussen de leden die eerst zeker willen zijn welke richting de inflatie uitgaat en diegenen die voorstander zijn van een proactieve aanpak van het monetaire beleid.

Opkomende markten

In 2022 kwam het Chinese bbp gemiddeld uit op amper 3,0%, een cijfer dat ruim lager lag dan de aanvankelijke doelstelling van de regering. Voor 2023 is een groei van 5% haalbaar, ook al blijven de signalen van de indicatoren van de activiteit aan het einde van het jaar gemengd. De objectieve cijfers voor november wijzen op een vrij robuuste groei in het vierde kwartaal en bevestigen tegelijkertijd de zwakte van de vastgoedsector. De industriële productie steeg jaar op jaar met 6,6%. Dat is beter dan verwacht en het hoogste tempo sinds februari 2022. De detailhandelsverkoop klom jaar op jaar met 10,1% (na 7,6% in september), licht onder de verwachtingen. Maand op maand daalde het cijfer met -0,1%. De basiseffecten spelen hier een belangrijke rol in want in november 2022 was de 'Zero Covid'-strategie nog steeds van kracht. Naast de aangekondigde renteverlagingen door de PBoC (People's Bank of China) deden de autoriteiten, na enig uitstel, aan het eind van het jaar een reeks aankondigingen die deden hopen op nieuwe steunmaatregelen op een aantal fronten om de groei en de werkgelegenheid te stabiliseren. Aan het einde van de jaarlijkse centrale economische werkconferentie (Central Economic Work Conference, CEWC) erkende de overheid dat "China nog bepaalde moeilijkheden en uitdagingen moet overwinnen om de economie verder te herstellen". De CEWC herinnerde eraan hoe belangrijk een betere kwaliteit en efficiëntie van de groei is en dat een soepele transitie van de groei modellen noodzakelijk is om de verwachtingen van de economische actoren te stabiliseren. Eén paragraaf betrof de problemen in de vastgoedsector die de inflatierisico's doen toenemen. In november bedroeg de inflatie jaar op jaar -0,5 % (na -0,2 % in oktober). In alle andere opkomende regio's bleek de groei in 2023 per saldo beter stand te houden dan verwacht, vooral in opkomend Azië dat profiteerde van de dynamiek van de Amerikaanse economie. De buitenlandse vraag kreeg steun van een herstel van de export van halfgeleiders, een trend die waarschijnlijk doorzet (supercyclus). Na een aanzienlijke vertraging stabiliseert de onderliggende inflatie sinds drie tot vier maanden, al blijft het cijfer in veel opkomende landen hoger dan het langjarige gemiddelde. De centrale bank van Brazilië verlaagde in december zoals aangekondigd haar richtrentes met 50 bp tot 11,75% voor de SELIC en bevestigde dat er tijdens de komende vergaderingen verlagingen "van eenzelfde grootteorde" zouden volgen. Sinds het begin van de versoepeling in augustus is de SELIC met 200 bp verlaagd. De inflatie kwam in november jaar op jaar uit op 4,68%, een niveau dat in lijn is met de doelstelling van 3,25% (+/- 150 bp). In Turkije, waar de inflatie sinds september op een recordniveau van meer dan 60% jaar op jaar lijkt te liggen (61,98% in november), verhoogde de centrale bank haar basisrente met 250 bp tot 42,5%, waarmee ze het tempo vertraagde na drie opeenvolgende verhogingen met 500 bp (in september, oktober en november), terwijl de basisrente tot mei 8,50% bedroeg. In de verklaring stond dat de monetaire verkrapping "dicht bij het niveau lag dat nodig is om de weg naar desinflatie in te slaan".

Monetair beleid

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) in de tweede helft van 2022 het monetaire beleid in een zeer hoog tempo had aangescherpt en had benadrukt dat de inflatie "wijdverspreid en te hoog" was, koos ze in 2023 voor stappen van 25 bp en minder regelmatige verhogingen. De hele eerste helft van het jaar moest de Fed de strijd aanbinden met verwachtingen dat het einde van de verkrappingscyclus nabij was. Ze verhoogde de richtrente van de federale fondsen naar een bandbreedte van 5,00 % - 5,25 % en laste vervolgens op 14 juni een pauze in. Na de vergadering van het FOMC op 25 en 26 juli trok de Fed de rente met 25 bp op, gevolgd door een telkens alom verwachte status-quo tijdens de volgende drie vergaderingen. De richtrente van de federale fondsen beweegt nu binnen een bandbreedte van 5,25 % - 5,50 %, wat neerkomt op een verhoging met 100 bp in 2023 en met 525 bp sinds de verkrappingscyclus in maart 2022 begon. Tussen september, toen we de beslissing om de basisrentes niet te verhogen nog konden interpreteren als een nieuwe pauze in de cyclus, en december sprak de Fed steeds mildere taal, wellicht doordat de inflatie eindelijk daalde en een aantal leden van het FOMC (Federal Open Market Committee) oordeelt dat "er steeds meer aanwijzingen zijn dat de economie vertraagt". Uit de notulen van de vergadering van september bleek dat volgens een aantal leden het risico bestaat dat ze de basisrente "te veel" verhogen en dat de discussie zich nu moet richten op de duur in plaats van de omvang van het restrictieve beleid. In december verklaarde Jerome Powell dat het monetaire beleid nu "duidelijk restrictief" was. Uit de prognoses voor het renteniveau van de federale fondsen dat de FOMC-leden 'geschikt' achten, bleek overigens dat het monetaire beleid mogelijk al in de eerste helft van 2024 versoepelt. In september dachten tien leden van het comité dat de richtrentes nog tot eind 2024 boven de 5% zouden liggen. Vandaag zijn dat er nog slechts drie. Vergeleken met september daalde de mediane raming met 50 bp tot 4,625% (wat neerkomt op drie verlagingen met 25 bp). De verwachtingen van een snelle verlaging van de basistarieven in 2024, die voor de vergadering van december al hoog gespannen waren, sloegen vervolgens "op hol". Eind 2023 wijst de OIS-markt (Overnight swap index) op een equivalent van 7 renteverlagingen met 25 bp in 2024 met een hoge kans op een eerste rentestap in maart. In het licht van de afkoelende inflatie stelde het FOMC zijn verwachtingen voor de 'core PCE'-inflatie naar beneden bij naar 3,2% voor eind 2023 (tegenover de verwachte 3,7% in september), naar 2,4% voor eind 2024 en naar 2,2% voor eind 2025. Tegelijk verwacht het FOMC een bescheiden stijging van de werkloosheid (naar 4,1% van 2024 tot 2026) waarmee het cijfer dicht bij zijn evenwichtsniveau (4,0%) zou blijven. Het basisscenario van de Fed komt overeen met een ideale situatie waarin de terugkeer naar het inflatiedoel geen sterke rem op de activiteit zet.

In 2023 begon de Europese centrale bank (ECB) haar drie richtrentes te verhogen, in februari en maart met 50 bp en vervolgens in mei, juni, juli en september telkens met 25 bp. Daarmee kwam de depositorente uit op 4,00%, de marginale beleningsrente op 4,75% en de voornaamste herfinancieringstransacties op 4,50%. Sinds het begin van de verhogingen in juli 2022 zijn de rentes met 450 bp gestegen. De communicatie van de ECB gaf te verstaan dat deze verhoging de laatste van de cyclus zou zijn en uit latere uitlatingen bleek dat de keuze tussen een status quo of een verhoging in september in het licht van een uiterst onzekere omgeving lastig was geweest. De ECB staat inderdaad voor een lastige evenwichtsoefening met een nog altijd krappe arbeidsmarkt, terwijl bedrijven kampen met een dalende vraag. Tijdens haar persconferentie op 26 oktober, die samenviel met wat toen als een "pauze" was voorgesteld, erkende Christine Lagarde dat de transmissie van het monetaire beleid naar de reële economie "krachtig was, de vraag afremde en zo de inflatie verder afkoelde". Bovendien blijft de groei in de eurozone, en in het bijzonder in Duitsland, beperkt en begint de zwakke vraag op de werkgelegenheid te drukken. Uit de publicatie van de notulen van de vergadering van 26 oktober bleek dat de gesprekken rond de dalingsrisico's voor de groei draaiden. Tegen deze achtergrond is de boodschap die gepaard ging met de verwachte status-quo in december als nogal agressief ontvangen, in tegenstelling tot sommige verklaringen die de eerste dagen van december de boventoon voerden. De raad van bestuur herhaalde dat "het nog te vroeg was om te zeggen dat de strijd tegen de inflatie gestreden was" in het licht van "de nog altijd hoge druk op de binnenlandse prijzen als gevolg van de forse groei van de loonkosten per producteenheid". De raad van bestuur besloot voorts om de normalisering van de balans van het Eurosysteem te vervroegen door de PEPP-portefeuille (Pandemic Emergency Purchase Programme) in de tweede helft van 2024 met gemiddeld 7,5 mld EUR per maand af te bouwen en door de herinvesteringen eind 2024 te beëindigen. Christine Lagarde gaf tot slot te verstaan dat mogelijke renteverlagingen niet ter sprake waren gekomen. De verwachtingen van snelle renteverlagingen in 2024 namen ondanks alles toe. Eind december wezen de OIS-niveaus (Overnight Index Swap) op drie verlagingen van 25 bp in de eerste helft van het jaar.

Valutamarkten

Na een snelle stijging van de USD met 8,5% in 2022, bewoog de DXY-index (berekend tegenover een valutamandje van de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) in 2023 zonder uitgesproken trend waarbij hij een terugval van 2,7% optekende.

Vanaf begin 2023 ging de wisselkoers EUR/USD, die eind 2022 nog 1,0705 bedroeg, op en neer naargelang de beslissingen en verwachtingen betreffende het monetaire beleid aan beide kanten van de Atlantische Oceaan. In de loop van het jaar reageerde de valutamarkt dus vaak op de inflatiecijfers. Ze namen ook het groeiverschil tussen de eurozone en de VS in aanmerking. Al die factoren verklaren waarom het lastig is om slechts één trend te noemen die de wisselkoers over de afgelopen twaalf maanden bepaalde. In maart veroorzaakten de problemen in de bankensector nog sterkere ups-en-downs waarbij de euro en de dollar beurtelings klappen kregen. Dit thema baarde de valutamarkten niet langer zorgen zodra duidelijk werd dat een de systeemrisico in de eurozone zou uitblijven dankzij de regelgeving en de strikte opvolging door de ECB. Na bewegingen binnen een bandbreedte van iets meer dan 1,12 in juli (hoogste niveau sinds februari 2022) toen de dollar last had van een hoger dan verwachte inflatie in de VS, en minder dan 1,05 begin oktober als gevolg van sterk verslechterende economische indicatoren in de eurozone won de wisselkoers 3,1% in één jaar tijd om te eindigen op 1,1039.

De yen volgde sinds begin dit jaar een dalende trend en kon slechts heel tijdelijk profiteren van zijn status van vluchtwaarde door nervositeit in de markten na het faillissement van verschillende Amerikaanse regionale banken in maart. De wisselkoers USD/JPY ging toen bijzonder sterk op en neer. Ook al ondersteunde de door de verklaringen eind juli deels bevestigde hypothese van een bijstelling van het monetaire beleid door de Bank of Japan (BoJ) de yen enige tijd, toch blijft het renteverschil tussen Japan en andere grote ontwikkelde economieën dat gunstig is voor 'carry trade'-strategieën erg groot. Beleggers werden echter voorzichtiger met die transacties dan voorheen omdat ze vreesden voor nieuwe directe tussenkomsten op de valutamarkten als de yen al te sterk daalde. De wisselkoers USD/JPY (131,12 eind 2022) steeg boven de 151 na een nieuwe bijstelling van het monetaire beleid op 31 oktober. Door die beslissing en latere verklaringen van gouverneur Ueda gingen bepaalde waarnemers er van uit dat er voor het jaareinde agressievere wijzigingen ophanden waren wat de yen steunde. Hoewel de wijzigingen op 19 december uitbleven, keerde de wisselkoers USD/JPY naar 140 terug, zijn laagste niveau sinds juli, omdat de ontwikkelingen van het monetaire beleidsverschil in de komende maanden waarschijnlijk steeds gunstiger uitvalt voor de Japanse munt nu andere ontwikkelde landen het pad van renteverlagingen inslaan. De wisselkoers USD/JPY eindigde het jaar op 141,04, dit wil zeggen een daling van de yen met 7,0% vergeleken met de USD (ondanks een stijging met circa 6% in het vierde kwartaal).

Obligatiemarkten

Gedurende het hele jaar veroorzaakten heftige schommelingen in de verwachtingen voor het monetaire beleid fors toenemende (onderliggende en reële) volatiliteit in alle looptijden en vooral in de kortste eind van de curve. Die bewegingen verergerden medio maart als gevolg van de faillissementen van meerdere regionale Amerikaanse banken. In het voorjaar waren de markten ook in de ban van het debat over het Amerikaanse schuldenplafond en een mogelijke technische wanbetaling door de Verenigde Staten, wat sterke schommelingen in de Credit Default Swap (CDS)-markt en in de rente op zeer kortlopend schatkistpapier veroorzaakte. Naast deze bijzondere factoren wijzen die heftige bewegingen vooral op nervositeit bij beleggers. De kwartaalschommelingen van de rente op de tienjarige T-note weerspiegelen die aarzelingen: -41bp in het eerste kwartaal, +19 bp in het tweede, +73 bp in het derde en tot slot -69 bp in het vierde kwartaal. De Amerikaanse tienjarige rente (3,87% eind 2022) ging vanaf het begin van het jaar sterk op en neer. Medio maart lag hij onder de 3,40% en ondanks de snelle reactie van de overheden om de deposito's van falende regionale banken te garanderen, herstelden de langetermijnrentes zich niet onmiddellijk. Op dat moment vreesden beleggers dat een recessie als gevolg van een eventuele bankencrisis de Fed kon dwingen om haar basisrentes ingrijpend te verlagen. In mei waren die zorgen van de baan. Vervolgens stegen de rentes gestaag, terwijl andere factoren in de loop van de maanden een rol gingen spelen (zeer agressieve opmerkingen van centrale bankiers tijdens de bijeenkomst in Sintra eind juni, robuuste economische indicatoren). De obligatierentes stegen sterker en op 23 oktober klom de rente op de Amerikaanse tienjarige T-note voor het eerst sinds 2007 kortstondig boven de symbolische drempel van 5,00%. Hoewel de minister van Financiën deze uitleg weerlegde, kunnen dergelijke stijgingen duiden op vragen over de houdbaarheid van de Amerikaanse staatsschuld. Die vragen waren overigens afkomstig van ratingagentschappen. Vermeldenswaard hierbij is dat de koerswijziging van de langetermijnrentes vanaf hun hoogtepunt op 23 oktober de analyse van Janet Yellen a posteriori bevestigde. In november en december hadden beleggers vooral aandacht voor twee factoren: de afkoelende inflatie en minder agressieve taal van de Fed wat de verwachtingen voedde dat ze de basisrentes in 2024 snel en veelvuldig zou verlagen. De rente op de tienjarige T-note daalde nagenoeg ononderbroken tot 3,80% op 27 december, zijn laagste niveau sinds 19 juli. Hij eindigde het jaar op 3,88%, eenzelfde niveau als eind 2022. De tweejarige rente (4,43% eind 2022) steeg begin maart boven de 5,00% en daalde bruusk naar 3,80% toen de crisis van de regionale banken losbarstte. Hij bewoog tot mei rond dat niveau om vervolgens weer te stijgen. In oktober klom hij boven de 5,20% en hij eindigde het jaar op 4,25%.

Bepalend voor de ontwikkelingen van de obligatiemarkten in de eurozone waren de verwachtingen over het monetaire beleid van de ECB en de Fed en, uiteraard, de bankperikelen in maart, eerst in de Verenigde Staten en vervolgens in Europa. Vermeldenswaard is echter dat de interbancaire markt op geen enkel ogenblik verstoord raakte, wat op het vertrouwen van de instellingen van de eurozone in elkaar wijst. In het eerste kwartaal bewoog de rente op de tienjarige Duitse Bund op en neer binnen een bandbreedte van 2,00% en 2,75%. De marktschommelingen verergerden meermaals door de reactie van bepaalde verraste beleggers die zich genoodzaakt zagen om hun posities snel aan te passen. Dit was het geval voor de daling die volgde op de renteverhoging met 50 basispunten door de ECB op 16 maart, waardoor de rente op de tienjarige Duitse Bund op 24 maart onder de 2,00% zakte, tegen een achtergrond van toenemende bezorgdheid over de Europese banken. Zodra het risico van een financiële systeemcrisis geweken was, bewoog de rente op de tienjarige Duitse Bund in het tweede kwartaal zonder uitgesproken trend tussen 2,20% en 2,50% en slechts heel kortstondig boven die bandbreedte, telkens als gevolg van internationale bewegingen (onderhandelingen over het schuldenplafond in de VS, inflatiecijfers in het VK). Pas vanaf juli stijgt hij in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrentes duurzaam boven het tot dan sterk gebleken weerstandsniveau van 2,50%. Na ups-en-downs in de zomer bereikt hij begin oktober 2,97%. Net zoals de obligatierentes in de VS en ondanks nog altijd agressieve taal van de ECB daalde de Duitse tienjarige rente vervolgens aanzienlijk, aangejaagd door de verslechterende conjunctuur in de eurozone en de vertragende inflatie. De rente op de tienjarige Bund bereikte 1,90% op 27 december, zijn laagste niveau in meer dan een jaar, terwijl de activiteit erg beperkt bleef in de laatste week van het jaar. Hij eindigde 2023 op 2,02% (-55 bp vergeleken met eind 2022). De conclusies van de raad van bestuur van 14 december leken nochtans niet bepaald mild, maar de verklaringen achteraf van een aantal bestuurders die bevestigden dat het nog te vroeg was om aan renteverlagingen te denken, konden de beleggers niet op andere gedachten brengen. De Duitse tweejarige rente (2,76% eind 2022) bewoog heftig binnen een bandbreedte van 2,35% en 3,25% en eindigde het jaar op 2,4% nadat hij enkele dagen eerder zijn laagste niveau sinds de minicrisis als gevolg van het faillissement van meerdere Amerikaanse regionale banken had bereikt.

Aandelenmarkten

In 2023 veroorzaakte de onzekere economische consensus volatiliteit in alle beleggingsklassen. In januari begonnen aandelen het jaar uitstekend dankzij de hypothese van een snel versoepelend monetair beleid. In februari kwam die veronderstelling van een 'koerswijziging' echter op de helling te staan door beter dan verwachte economische indicatoren. In maart stak het spookbeeld van een financiële crisis de kop op door problemen bij meerdere regionale banken in de VS en een erg beperkt besmettingseffect in Europa. Dankzij de snelle reactie van de overheid eindigden aandelen het eerste kwartaal van 2023 sterk in de plus (+6,8 % voor de index MSCI AC World in USD), maar de verwachtingen voor het monetaire beleid stabiliseerden niet. De stijging van aandelen wereldwijd zette in het tweede kwartaal door (+5,6 %) dankzij de goede resultaten van Amerikaanse bedrijven en de forse vraag naar waarden die mogelijk profiteren van de opkomst van artificiële intelligentie (AI). In juli zette deze trend door, gevolg door drie maanden op rij waarin aandelen terugvielen als gevolg van fors stijgende (nominale en reële) rentes op staatsobligaties. Na een terugval van 3,8% in het derde kwartaal, begon het vierde kwartaal eveneens slecht doordat het geopolitieke risico weer op de voorgrond trad met de vreselijke aanslagen in Israël op 7 oktober. Dit gebeurtenis deed zich voor net toen beleggers zich geconfronteerd zagen met sneller stijgende langetermijnrentes. De veerkracht van de Amerikaanse economie (stijging jaar op jaar van het bbp met 4,9% in het derde kwartaal, veel nieuwe banen, dynamische privébestedingen) en een hoger dan verwachte inflatie verklaren het gedrag van de obligatiemarkten. Vanaf november gingen de markten er opnieuw van uit dat de centrale banken hun basisrentes in 2024 snel zouden verlagen. Dat drukte zijn stempel op de financiële markten waardoor de obligatierentes aanzienlijk daalden en aandelen opleefden. Dit thema voerde aan het einde van het jaar de boventoon dankzij de aanzienlijk afkoelende inflatie in oktober en november en vervolgens in december de uitspraken en prognoses van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). Naarmate de weken verstreken, begonnen beleggers te anticiperen op steeds meer renteverlagingen in een steeds vroeger stadium. In die context eindigden aandelen wereldwijd het kwartaal 10,7% in de plus waarmee de stijging op jaarbasis uitkomt op 20,1%.

De conjunctuur in China was een andere doorslaggevende factor in 2023. Het einde van het 'Zero Covid'-beleid in de herfst van 2022 wekte aanvankelijk veel hoop en ondersteunde aandelen uit de opkomende landen tot eind januari dankzij het thema van de heropening van de Chinese economie. In de loop der maanden begonnen beleggers, die op een forsere respons van de overheid hadden gehoopt, zich zorgen te baren. Tegen deze op zijn zachtst gezegd turbulente achtergrond (met aanhoudende problemen in de vastgoedsector) stegen aandelen uit de opkomende landen in 2023 met slechts 7,0% (index MSCI Emerging Markets in USD). Ze hadden te lijden van de dalende Chinese indices (-13,3% voor de MSCI China) wat ook de stijging van de index MSCI AC Asia ex Japan (+3,6%) beperkte.

Op de beurzen van de ontwikkelde landen versloegen Amerikaanse indices de brede markt (veerkrachtige activiteit, gewicht van groeiwaarden en van de technologiesector). Eind december benaderde de S&P 500 zijn recordhoogte van 3 januari 2022. Hij steeg met 24,4% dankzij de spectaculaire klim van een erg klein aantal waarden. De Nasdaq Composite veerde op met 43,4% dankzij de gekte rond artificiële intelligentie en halfgeleiders. In de eurozone stegen de EURO STOXX 50 en de MSCI EMU met resp. 19,2% en 16% (in euro). Meerdere indices versloegen in december hun eerdere records. De beurs van Tokio (+28,2 voor de Nikkei 225 en +25,1 voor de TOPIX) beleefde een uitstekende eerste helft van het jaar, maar bleef vervolgens achter doordat de Bank of Japan haar uiterst inschikkelijke monetaire beleid stopzette. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden. Wereldwijd deden technologische waarden en vooral halfgeleiders het aanzienlijk beter dan de brede markt, evenals de groeistijl met een stijging van +32,1% voor de index MSCI World Growth vergeleken met 8,8% voor de index MSCI World Value.

1.2.3. Categoriëatie volgens SFDR

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

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

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

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

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

BNPPF PRIVATE BALANCED	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE BALANCED	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE AMBITION BALANCED	Article 9
BNPPF PRIVATE CONSERVATIVE	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE EQUITY AND BOND YIELD	Article 8
BNPPF PRIVATE FLEXIBLE	Article 8
BNPPF PRIVATE FLEXIBLE BALANCED	Article 8
BNPPF PRIVATE DYNAMIC	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE DYNAMIC	Article 8
BNPPF PRIVATE GROWTH	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE GROWTH	Article 8
BNPPF PRIVATE DEFENSIVE	Article 8
BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE DEFENSIVE	Article 8
BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE BALANCED	Article 8
BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE DEFENSIVE	Article 8
BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE DYNAMIC	Article 8
BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE GROWTH	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.



BNPPF Private NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BNPPF Private NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van BNPPF Private NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 13 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van BNPPF Private NV uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 21 854 899 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1 392 093 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2023 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Munt	Eigen Vermogen	Resultaten
Balanced	EUR	2 055 697 125,39	151 329 513,84
Sustainable Balanced	EUR	9 697 663 747,86	594 232 533,06
Conservative	EUR	85 039 311,41	4 806 063,21
Sustainable Equity and Bond Yield	EUR	80 791 069,10	7 189 385,83
Flexible	EUR	42 361 384,30	3 799 240,44
Flexible Balanced	EUR	91 430 999,51	6 474 714,15
Dynamic	EUR	548 894 097,35	44 189 004,43
Sustainable Dynamic	EUR	2 528 196 197,17	168 430 794,72
Growth	EUR	318 530 381,79	27 176 992,10
Defensive	EUR	1 586 331 643,49	98 969 427,85
Sustainable Defensive	EUR	3 790 554 480,60	197 556 835,95
Wealth Sustainable Balanced	EUR	431 449 010,20	37 671 312,40
Wealth Sustainable Defensive	EUR	188 976 245,80	14 002 624,85
Wealth Sustainable Dynamic	EUR	156 728 771,02	14 642 694,65
Wealth Sustainable Growth	EUR	184 918 455,30	18 807 475,46
Sustainable Growth	EUR	42 898 343,17	1 921 627,24
Sustainable Ambition Balanced	EUR	24 438 008,24	892 479,86

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 IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd 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 het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap 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.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap 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. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken 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 die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan 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 de vennootschap 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 vennootschap haar continuïteit 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 met governance belaste personen 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 het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat 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 en de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten 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 en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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.

Vermeldingen 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 de vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Franky Wevers Signed By: Franky Wevers (Signature)
 Signing Time: 28-Mar-2024 | 09:10 CET

 **DocuSign** C: BE
 Issuer: Citizen CA

5DA7F74FB4D54D67BE71189BA10C8A7D

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Franky Wevers

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	21.854.899.271,70	17.312.624.084,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	21.901.611.952,30	17.317.304.227,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	29.596.175,50	29.770.575,43
B. Geldmarktinstrumenten	8.609.704,03	9.174.501,57
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	33.203.257,68	31.807.878,26
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	21.775.008.148,01	17.132.951.063,29
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	53.238.187,66	116.314.756,04
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.956.479,42	-2.714.546,73
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-91.650.434,66	-107.561.537,17
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	116.619.064,98	16.687.693,96
b. Fiscale tegoeden	99.889,99	117.813,44
c. Collateral	5.830.000,00	-30.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-87.269.554,68	-11.873.993,42
c. Ontleningen (-)	-60.594.381,16	-535.912,27
d. Collateral (-)	-66.335.453,79	-111.927.138,88
V. Deposito's en liquide middelen	91.472.045,65	136.826.350,69
A. Banktegoeden op zicht	90.244.186,14	128.212.155,32
C. Andere	1.227.859,51	8.614.195,37
VI. Overlopende rekeningen	-46.534.291,59	-33.944.957,07
B. Verkregen opbrengsten	297.464,17	342.139,23
C. Toe te rekenen kosten (-)	-46.831.755,76	-34.287.096,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	21.854.899.271,70	17.312.624.084,31
A. Kapitaal	21.313.188.321,64	18.466.093.148,58
B. Deelneming in het resultaat	100.555.420,14	-64.724.248,00
C. Overgedragen resultaat	-950.937.190,12	1.507.073.257,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.392.092.720,04	-2.595.818.073,46
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-60.505.453,79	111.957.138,88
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-60.505.453,79	111.957.138,88
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	4.782.603.283,55	3.700.059.448,72
A. Gekochte termijncontracten	2.446.052.910,75	1.957.935.755,76
B. Verkochte termijncontracten	2.336.550.372,80	1.742.123.692,96

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.335.038.839,03	-2.525.827.408,76
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.843.375,73	-3.422.458,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.947.199,08	-5.987.703,54
D. Andere effecten	-119.444,70	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.435.955.996,11	-2.491.271.076,12
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	6.310,74	-116.770.662,55
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	15.727.968,20	-30.484.836,45
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	13.713.813,26	24.742.991,78
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-136.036.379,39	97.366.336,54
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	330.053.461,46	169.849.318,55
A. Dividenden	322.259.091,62	173.664.489,71
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	692.587,25	661.987,31
b. Deposito's en liquide middelen	3.308.726,67	1.055.493,85
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-612.952,85	-582.469,42
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-143.831,41	-12.458.470,96
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.549.840,18	7.508.288,06
III. Andere opbrengsten	68,40	5,29
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	2,50	
B. Andere	65,90	5,29
IV. Exploitatiekosten	-272.999.648,85	-239.839.988,54
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.690.217,01	-1.744.031,25
B. Financiële kosten (-)	-306,61	-1.940,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.689.889,38	-4.328.511,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-163.200.576,59	-149.546.284,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.029.086,45	-10.952.423,25
H. Diensten en diverse goederen (-)	-60.011.853,97	-54.798.804,41
J. Taksen	-23.508.191,66	-13.054.236,08
K. Andere kosten (-)	-5.869.527,18	-5.413.756,50
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	57.053.881,01	-69.990.664,70
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.392.092.720,04	-2.595.818.073,46
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.392.092.720,04	-2.595.818.073,46
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	541.710.950,06	-1.153.469.064,27
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-950.937.190,12	1.507.073.257,19
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.389.278.612,94	-2.595.818.073,46
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	100.955.734,33	-64.724.248,00
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-326.503.878,46	557.534.015,82
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	145.943.226,15	950.937.190,12
IV. (Dividenduitkering)	-361.150.297,75	-355.002.141,67

1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2. Wisselkoersen

	31.12.23		31.12.22	
1 EUR	0,9297	CHF	0,9874	CHF
	0,8666	GBP	0,8872	GBP
	155,7336	JPY	140,8183	JPY
	11,2185	NOK	10,5135	NOK
	1,1046	USD	1,0672	USD

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

2.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

2.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, zonder specifiek op duurzaam beleggen gericht te zijn. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zullen minstens 75% van de onderliggende fondsen ofwel fondsen zijn die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 12% EURO STOXX (EUR) NR + 6% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 16% S&P 500 Composite (EUR) NR + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 9% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 25% - 65%
- Obligaties: 15% - 55%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 60%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 35%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het netto-vermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: 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.

2.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

2.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds JPM China stapten. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievlies afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten we over van het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeiende bedrijven van hoge kwaliteit. De portefeuille introduceerde tijdens de zomer ook een Amerikaanse groei-manager in AMSelect AB US Growth, waarbij we uit twee wereldwijde aandelenfondsen stapten (Fidelity Global Dividend en M&G Infrastructure). We stapten ook uit de 'absolute return'-fondsen in de portefeuille nu andere rendabele activa goede waarde bieden. Daarom verkiezen we om cash elders in de portefeuille onder te brengen.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors

aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

In valuta's behoudt de portefeuille een positief standpunt voor de Noorse kroon die het lastig kreeg, maar op robuuste macro-economische argumenten kan bogen. Dit is actief verhandeld en aan het einde van het jaar afgebouwd. Bovendien voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

2.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

2.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

2.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 10,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

2.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpjx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

2.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.055.697.125,39	1.907.629.012,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.055.923.664,81	1.904.993.979,10
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.050.533.364,69	1.895.864.243,83
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	4.365.133,78	10.441.766,19
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.025.166,34	-1.312.030,92
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-4.008.238,81	-10.447.461,62
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.537.339,86	1.103.839,00
c. Collateral	470.000,00	-30.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.316.314,45	-1.339.713,77
c. Ontleningen (-)	-6.137.677,37	
d. Collateral (-)	-5.561.586,85	-10.181.586,85
V. Deposito's en liquide middelen	8.175.560,54	16.899.695,64
A. Banktegoeden op zicht	7.532.180,28	12.736.167,88
C. Andere	643.380,26	4.163.527,76
VI. Overlopende rekeningen	-4.393.861,15	-3.817.200,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.393.861,15	-3.817.200,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.055.697.125,39	1.907.629.012,21
A. Kapitaal	1.963.586.163,67	2.013.321.586,29
B. Deelneming in het resultaat	862.174,27	3.478.549,93
C. Overgedragen resultaat	-60.080.726,39	165.574.041,14
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	151.329.513,84	-274.745.165,15
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-5.091.586,85	10.211.586,85
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-5.091.586,85	10.211.586,85
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	481.357.419,54	354.029.779,37
A. Gekochte termijncontracten	257.812.700,67	206.741.918,60
B. Verkochte termijncontracten	223.544.718,87	147.287.860,77

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	149.324.695,85	-264.316.341,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	155.762.655,90	-272.243.827,07
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	3.024,98	-11.687.798,28
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	5.705.506,27	-5.882.180,60
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	2.116.178,85	9.518.061,51
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-14.262.670,15	15.979.402,86
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	29.863.937,60	17.285.405,62
A. Dividenden	28.973.284,66	17.896.778,42
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	388.037,16	135.869,37
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-47.118,17	-27.115,07
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-1.554.435,96
F. Andere opbrengsten van beleggingen	549.733,95	834.308,86
III. Andere opbrengsten		0,65
B. Andere		0,65
IV. Exploitatiekosten (*)	-27.859.119,61	-27.714.229,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-229.327,80	-190.070,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-471.131,28	-483.802,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-16.941.787,21	-17.396.013,49
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.238.274,58	-1.272.661,85
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.173.858,03	-6.344.124,91
J. Taksen	-2.215.789,40	-1.421.962,87
K. Andere kosten (-)	-588.951,31	-605.593,44
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.004.817,99	-10.428.823,57
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	151.329.513,84	-274.745.165,15
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	151.329.513,84	-274.745.165,15
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	92.110.961,72	-105.692.574,08
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-60.080.726,39	165.574.041,14
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	151.329.513,84	-274.745.165,15
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	862.174,27	3.478.549,93
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-45.185.977,17	80.146.759,86
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-17.448.091,13	60.080.726,39
IV. (Dividenduitkering)	-29.476.893,42	-34.534.912,17

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	7.130.518	EUR	11,22	-24.702,29		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	7.123.301	EUR	11,22	-31.921,35		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	125.932.907	EUR	1,11	4.588.864,49		0,22%	0,22%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	13.088.292	EUR	1,11	393.626,26		0,02%	0,02%
EUR				4.925.867,11		0,24%	0,24%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	32.721.000	USD	1,11	-310.818,99		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	17.844.000	USD	1,11	-109.858,28		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	16.999.000	USD	1,11	-43.353,77		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	14.824.000	USD	1,11	-96.702,29		0,00%	0,00%
USD				-560.733,33		-0,03%	-0,03%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				4.365.133,78		0,21%	0,21%
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024 FUTURES	142	USD		1.025.166,34		0,05%	0,05%
FINANCIËLE DERIVATEN				1.025.166,34		0,05%	0,05%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	336	USD	99.704,21	30.326.904,05	9,15%	1,48%	1,48%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	283	EUR	106.919,29	30.258.159,07	0,93%	1,47%	1,47%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	4.160	EUR	9.441,58	39.276.972,80	23,44%	1,91%	1,91%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	3.784	EUR	11.663,49	44.134.646,16	20,12%	2,15%	2,15%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	3.754	EUR	17.274,99	64.850.312,46	4,70%	3,15%	3,15%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	2.251.844	USD	11,94	24.339.849,81	2,34%	1,18%	1,18%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	527.844	EUR	125,95	66.481.957,34	5,83%	3,23%	3,23%
JPMORGAN CN A-SH OP-I2DISUSD	8	USD	59,76	449,93		0,00%	0,00%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	666.379	USD	44,23	26.681.702,96	1,65%	1,30%	1,30%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	13.580.224	USD	18,91	232.455.226,09	5,19%	11,32%	11,32%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				558.806.180,67		27,19%	27,19%
BNPP EASY FTSE EPRA EU EX UK GR CTB 9UC	3.182.247	EUR	7,36	23.413.700,53	7,50%	1,14%	1,14%
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	316	USD	104.542,61	29.905.821,94	14,32%	1,45%	1,45%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	417	EUR	117.295,52	48.949.766,53	4,15%	2,38%	2,38%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	7.517.384	EUR	14,24	107.055.065,54	15,17%	5,21%	5,21%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	343.616	USD	118,50	36.860.993,07	3,14%	1,79%	1,79%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	2.072.147	EUR	22,76	47.162.065,72	4,56%	2,29%	2,29%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				293.347.413,33		14,26%	14,26%
AANDELEN-ICB'S				852.153.594,00		41,45%	41,45%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	521.112	EUR	187,82	97.875.307,49	11,01%	4,76%	4,76%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	306.728	EUR	91,00	27.912.248,00	3,36%	1,36%	1,36%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	536.497	EUR	90,56	48.585.209,62	8,17%	2,36%	2,36%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				174.372.765,11		8,48%	8,48%
ALFRED BERG PENGEMARKED	3.482.022	NOK	109,03	33.842.053,57	3,05%	1,65%	1,65%
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	512	USD	111.874,00	51.829.771,40	23,87%	2,52%	2,52%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	722	EUR	90.053,97	65.047.693,56	14,26%	3,16%	3,16%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	20.839	EUR	1.027,47	21.411.870,65	0,85%	1,04%	1,04%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	4.814	EUR	10.216,53	49.182.394,68	0,21%	2,39%	2,39%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	40	EUR	1.027.287,27	41.294.893,68	0,43%	2,01%	2,01%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	11.530.008	EUR	9,30	107.255.593,42	4,67%	5,22%	5,23%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	1.023.342	EUR	42,54	43.532.968,68	0,77%	2,12%	2,12%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	3.946	EUR	5.174,14	20.417.611,76	1,62%	0,99%	0,99%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	7.786.486	EUR	5,17	40.291.950,46	7,11%	1,96%	1,96%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	410.162	EUR	148,98	61.105.990,63	1,65%	2,97%	2,97%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	1.215.024	USD	41,34	45.470.594,45	1,19%	2,21%	2,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA	11	EUR	256,72	2.823,92 580.686.210,86		0,00% 28,24%	0,00% 28,25%
GEMENGDE-ICB'S				755.058.975,97		36,72%	36,73%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	578	EUR	86.047,00	49.735.166,00	4,25%	2,42%	2,42%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	7.167.580	EUR	9,06	64.938.275,11	4,42%	3,16%	3,16%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	2.598.652	USD	7,91	18.608.009,16	0,69%	0,91%	0,91%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	2.702.199	EUR	8,33	22.509.317,67	1,04%	1,09%	1,09%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	6.445.102	EUR	9,51	61.312.258,31 217.103.026,25	7,22%	2,98% 10,56%	2,98% 10,56%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	1.292	EUR	90.070,11	116.404.993,55	5,04%	5,67%	5,67%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA	401	EUR	97.005,30	38.899.126,02 155.304.119,57	2,45%	1,89% 7,56%	1,89% 7,56%
OBLIGATIES-ICB'S				372.407.145,82		18,12%	18,12%
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA	802	EUR	88.421,01	70.913.648,90 70.913.648,90	4,63%	3,45% 3,45%	3,45% 3,45%
DERIVATEN-ICB'S				70.913.648,90		3,45%	3,45%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				2.050.533.364,69		99,74%	99,75%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.055.923.664,81		100,00%	100,01%
Beheerde futuresrekening ANDERE		USD		643.380,26 643.380,26			0,03% 0,03%
BP2S		EUR		1.084.224,55			0,05%
BP2S		USD		885.463,99			0,04%
BP2S		GBP		904,89			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.970.593,43			0,09%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.613.973,69			0,12%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.553.348,04			0,08%
ANDERE				-4.393.861,15			-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.055.697.125,39			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,74%
EUR	73,93%
België	7,21%
Frankrijk	4,40%
Ierland	7,46%
Luxemburg	54,86%
NOK	1,65%
Noorwegen	1,65%
USD	24,16%
Frankrijk	11,32%
Ierland	6,21%
Luxemburg	6,63%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,21%
EUR	0,24%
Frankrijk	0,24%
USD	-0,03%
Duitsland	-0,02%
Frankrijk	0,00%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%

FINANCIËLE DERIVATEN	0,05%
USD	0,05%
Verenigde Staten	0,05%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	889.893.201,39	991.619.608,23	1.881.512.809,62
Verkopen	871.716.230,26	1.000.454.904,71	1.872.171.134,97
Totaal 1	1.761.609.431,65	1.992.074.512,94	3.753.683.944,59
Inschrijvingen	117.449.782,40	100.363.375,25	217.813.157,65
Terugbetalingen	88.471.081,10	97.854.704,31	186.325.785,41
Totaal 2	205.920.863,50	198.218.079,56	404.138.943,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.956.515.073,10	1.971.024.175,10	1.963.950.987,88
Omloopsnelheid	79,51%	91,01%	170,55%

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. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	33.089.550,00	30.796.733,21	50	11.12.23

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	25.676	157.185	64.128	406.065	514.274	2.102.891	2.617.165	21.537.783,07	85.057.055,13	53.437.156,31	218.232.087,82	1.604.844.200,96	858,93	553,10
2022	24.505	149.176	32.789	177.686	505.990	2.074.381	2.580.371	19.267.764,42	75.309.739,33	25.805.750,62	89.431.469,77	1.373.882.247,23	751,65	478,96
2023	46.912	271.091	42.837	196.977	510.065	2.148.495	2.658.560	36.373.238,28	131.202.164,05	33.079.745,99	95.391.162,44	1.495.564.758,98	810,76	503,62

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)			Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel	
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.			
2021	54.389	110.241	1.053.549	6.682.021,25	13.413.066,04	133.432.683,28	126,65	
2022	214.749	342.244	926.054	25.287.561,88	39.722.464,31	103.444.943,00	111,71	
2023	130.430	65.721	990.763	15.015.707,38	7.626.620,83	120.351.775,49	121,47	

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	-	300	-	17.461	-	17.461	0,00	0,00	36.774,00	0,23	2.212.237,93	126,69	0,00
2022	-	-	-	-	17.461	-	-	0,00	-	0,00	-	1.948.541,04	111,59	-
2023	-	-	16.991	-	470	-	-	0,00	-	1.957.077,05	-	58.074,17	123,65	-

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	46.299	290.817	75.392	451.114	534.127	2.248.507	2.782.634	5.531.430,96	32.064.146,52	8.813.612,88	49.883.566,21	318.635.829,31	120,41	113,11
2022	39.395	224.296	53.889	240.501	519.633	2.232.302	2.751.935	4.406.823,25	22.971.150,25	6.011.703,67	25.198.652,41	273.723.693,54	105,47	98,07
2023	14.640	178.619	66.176	237.452	468.097	2.173.469	2.641.566	1.567.361,93	17.705.553,96	7.217.198,55	23.566.471,95	277.711.736,35	113,89	103,24

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	2.829	198.487	33.799	240.231	218.087	1.295.338	1.513.425	331.005,21	22.354.227,29	4.098.236,26	26.748.341,39	174.903.165,16	122,20	114,45
2022	40.555	115.477	43.382	88.019	215.260	1.322.796	1.538.056	4.630.725,69	12.040.477,27	4.916.696,71	9.106.648,49	154.629.587,40	107,26	99,44
2023	33.333	121.884	49.701	119.391	198.892	1.325.289	1.524.181	3.694.537,89	12.254.594,16	5.501.427,81	11.986.080,79	162.010.780,40	116,04	104,83

2.4.6. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 05.04.02 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

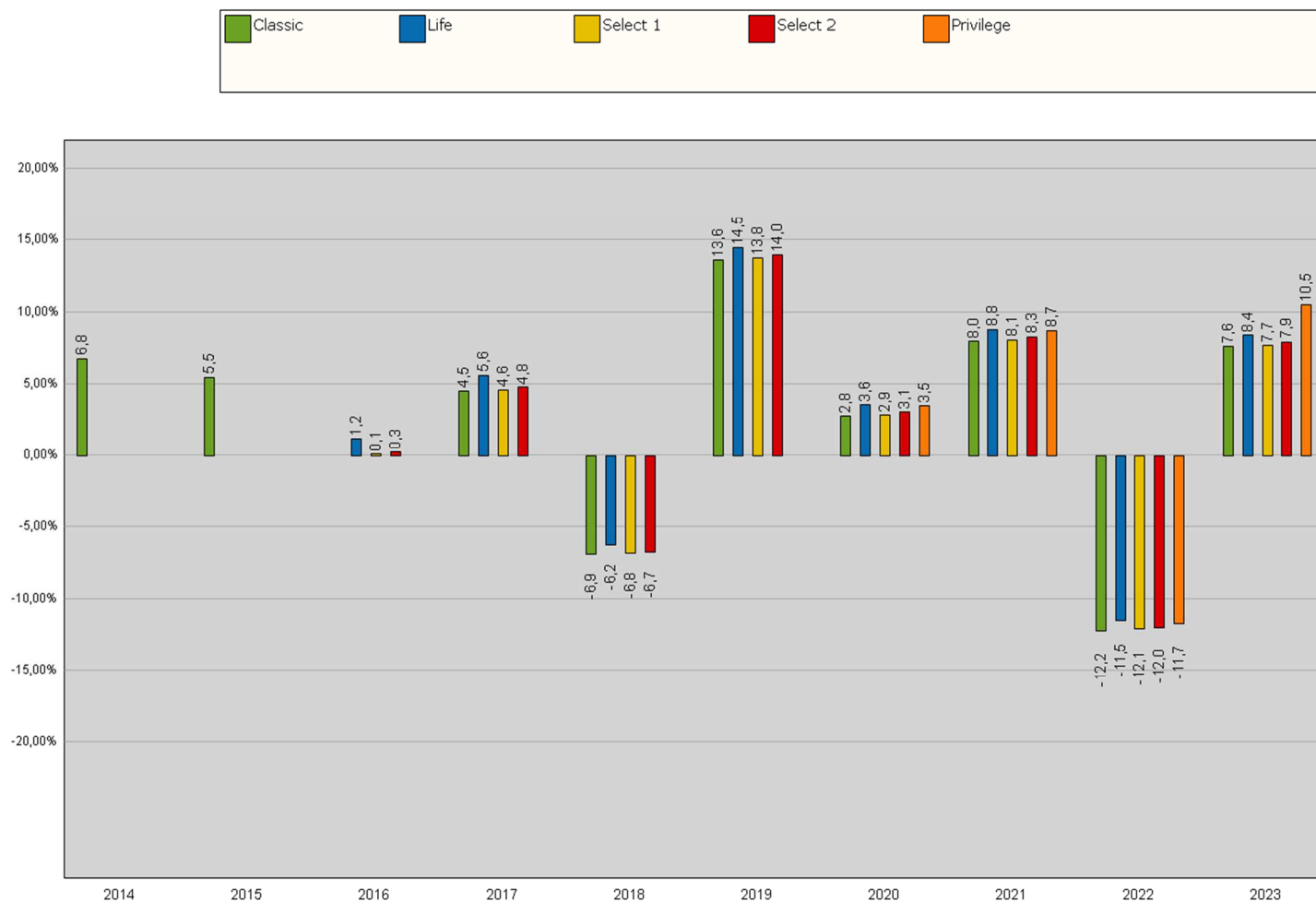


Table van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023	31.12.2013-31.12.2023
Classic	05.04.02	EUR	7,6%	0,6%	3,6%	2,7%
Life	28.07.15	EUR	8,4%	1,4%	4,4%	
Privilege	10.01.19	EUR	10,5%	2,0%		
Select 1	09.06.15	EUR	7,7%	0,7%	3,7%	
Select 2	09.06.15	EUR	7,9%	0,9%	3,9%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

2.4.7. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Classic	Select 1	Privilege	Life	Select 2
Kap.	2,02%	1,92%	1,45%	1,21%	1,72%
Dis.	2,02%	1,92%	N.v.t.	N.v.t.	1,72%

transactiekosten	
BNPPF Private Balanced	0,01%

2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij**

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 5.561.586,85 EUR.

NOTA 2 - 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 51,67% ten gunste van de beheerders en 48,33% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

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

NOTA 5 - Exploitatiekosten

Kapitalisatie

(In EUR)	Classic	Privilege	Select 1	Select 2	Life
Vergoeding van de bewaarder	94.066,37	260,78	13.120,38	5.330,32	27.363,53
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	3.528.094,59	7.565,97	464.509,44	166.574,90	672.827,84
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	274.368,15	540,51	38.256,00	4.441,49	22.806,25
Diensten en diverse goederen	1.371.840,69	0	163.954,43	55.519,07	0
Taksen	461.148,09	-1.691,83	58.893,04	26.854,95	15.035,63
Andere kosten	117.586,40	324,33	16.395,44	6.662,32	34.209,29

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	245.932,51	52.610,28	32.447,11
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	9.224.619,62	1.863.346,85	1.014.248,00
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	717.384,14	153.434,13	27.043,91
Diensten en diverse goederen	3.586.920,70	657.574,73	338.048,41
Taksen	1.241.319,01	254.804,42	159.426,09
Andere kosten	307.450,33	65.757,41	40.565,79

2.4.9. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800BB4EAV9WOTSP69

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **39.8%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitensector solide praktijken op het gebied van corporate governance toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking

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

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



tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijnbeheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **85.2%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **39.8%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening	Meer dan 75%	85.2%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	37.9%	39.8%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hierboven beschreven.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

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

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten

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.

die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financiële product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd

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

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

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

in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

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

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin

wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality & inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

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

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden
- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E S&P 500 USD C C ETF-E	Overige	9.30%	Frankrijk
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	5.56%	Luxemburg
BNPP FD EURO CORP BD X D	Overige	4.66%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	3.93%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ EM X D	Overige	3.35%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ ERP X D	Overige	3.27%	Luxemburg
JPM EUROPE STRATEGIC VL - I2AE	Overige	3.14%	Luxemburg
STATE STREET EURO CORP BD INDEX FD	Overige	2.96%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	2.77%	Luxemburg
AMSELECT BLUEBAY EBA X C	Overige	2.63%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP ESG FMTE C ETF-E	Overige	2.54%	Luxemburg
BNPP E MSCI JP ESG FMTE T X D	Overige	2.46%	Eurolanden
BNPP FD GR BD X D	Overige	2.42%	Eurolanden
UBAM-HIGH GRADE EUR INC Y DIS EUR	Overige	2.32%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2.24%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

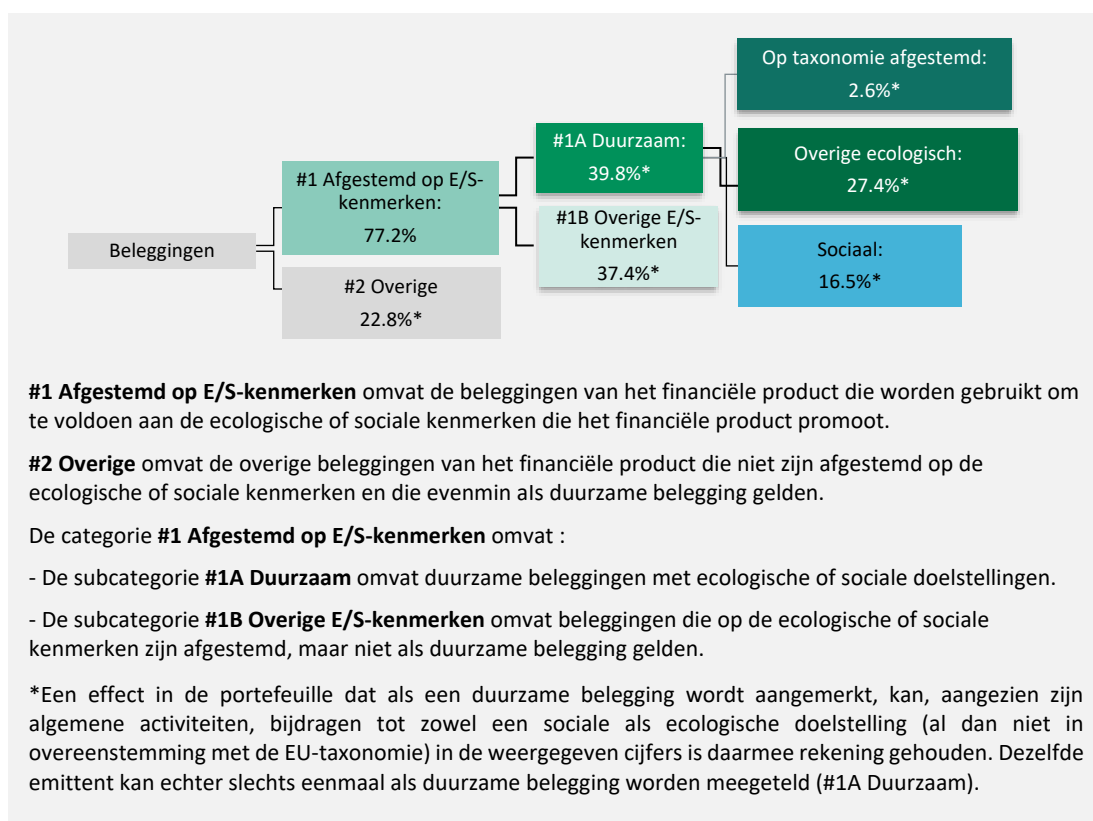
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **77.2%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **39.8%**.

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

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



● **In welke economische sectoren werd belegd ?**

Sector	% activa
Overige	91.47%
Cash	6.48%
Financiële waarden	2.03%
Derivaten	0.02%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar en zijn als zodanig niet opgenomen in de gerapporteerde gegevens.

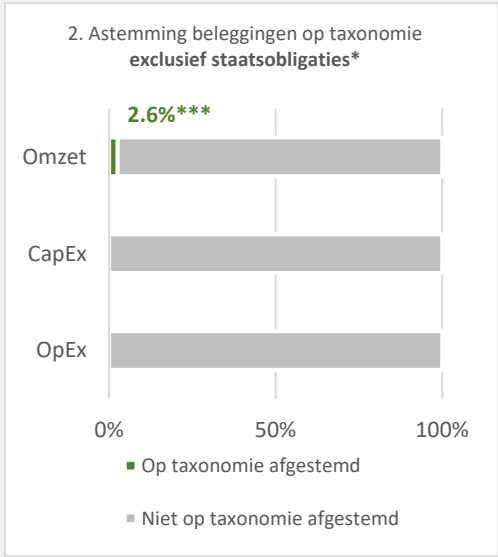
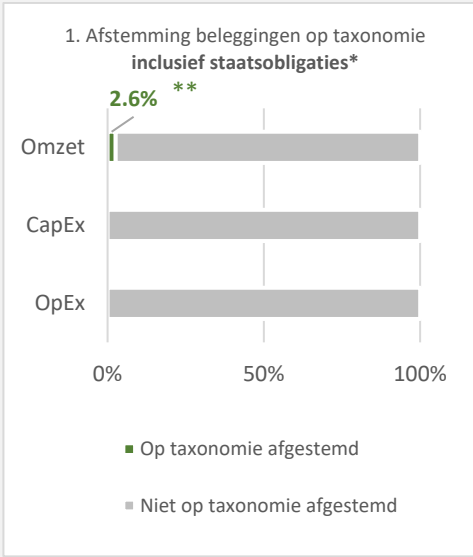
Het gewogen gemiddelde van het aandeel van deze beleggingen bedraagt echter niet meer dan 1 %.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

*** 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 reël minimum is, wordt dit cijfer dienovereenkomstig opgenomen.

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

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

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

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

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

	Omzet
2022*	1.9%
2023**	2.6%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

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



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **27.4%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **16.5%** van het financiële product bedragen.



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

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of
- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.

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

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven



internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR.

- Het financiële product belegt ten minste 25% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus.

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



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

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

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

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

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE BALANCED

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

3.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen op de obligatie- en aandelenmarkten, in geldmarktinstrumenten en, in ondergeschikte mate, in alle andere effecten, in alternatieve beleggingen* en in contanten, met het oogmerk een maximaal voor risico gewogen rendement te genereren. De nadruk ligt op een internationale diversificatie van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 11% EURO STOXX (EUR) NR + 5% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 18% S&P 500 Composite (EUR) NR + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 9% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 25% - 65%
- Obligaties: 15% - 55%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 60%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 35%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling bieden aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten, of elke andere in aanmerking komende belegging, aandelen in ICB of in directe lijn, die niet is ondergebracht in een van de andere categorieën.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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

3.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

3.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds Robeco China A Shares. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. We blijven overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. We roteerden ook een aantal allocaties aan Europese aandelen naar een koolstofarme ETF wat een ronder profiel biedt terwijl we toch vasthouden aan sterke duurzame geloofspunten. Amerikaanse aandelen differentieerden we op een vergelijkbare manier om een aantal problemen met verschillende uitsluitingsmethoden van aanbieders te beperken. We hebben nu een meer evenwichtige structuur met ESG-, SRI- & PAB US-trackers om uit te putten. Robeco New World Financials en Fidelity Global Dividend Equity bouwden we in de tweede helft van het jaar af om de conjunctuurgevoeligheid van het compartiment te beperken.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

In valuta's behoudt de portefeuille een positief standpunt voor de Noorse kroon die het lastig kreeg, maar op robuuste macro-economische argumenten kan bogen. Dit is actief verhandeld en aan het einde van het jaar afgebouwd. Bovendien voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

3.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

3.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

3.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic - Solidarity klasse :

Dividend: 2,50 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,20 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,50 EUR tegen afgifte van coupon nr.7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon nr.6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

3.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

3.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	9.697.663.747,86	7.057.137.038,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	9.739.760.015,10	7.067.715.769,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.716.026.011,78	7.017.740.224,10
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	23.734.003,32	49.975.545,27
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-52.442.429,29	-46.647.777,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	59.004.043,73	5.982.260,78
c. Collateral	3.400.000,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-53.950.100,82	-4.255.776,25
c. Ontleningen (-)	-30.883.680,93	
d. Collateral (-)	-30.012.691,27	-48.374.261,60
V. Deposito's en liquide middelen	31.448.573,18	50.301.013,39
A. Banktegoeden op zicht	31.448.573,18	50.301.013,39
VI. Overlopende rekeningen	-21.102.411,13	-14.231.967,04
C. Toe te rekenen kosten (-)	-21.102.411,13	-14.231.967,04
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.697.663.747,86	7.057.137.038,65
A. Kapitaal	9.395.318.400,05	7.438.811.787,58
B. Deelneming in het resultaat	60.286.302,41	-60.647.691,05
C. Overgedragen resultaat	-352.173.487,66	785.071.200,80
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	594.232.533,06	-1.106.098.258,68
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-26.612.691,27	48.374.261,60
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-26.612.691,27	48.374.261,60
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	2.147.361.752,83	1.583.149.295,44
A. Gekochte termijncontracten	1.085.343.133,59	816.049.188,02
B. Verkochte termijncontracten	1.062.018.619,24	767.100.107,42

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	562.524.771,14	-1.077.903.509,51
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	614.370.221,35	-1.055.276.208,05
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		-41.789.760,00
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	2.793.701,24	-10.409.214,95
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	4.471.625,00	5.235.675,06
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-59.110.776,45	24.335.998,43
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	152.185.825,68	69.235.722,55
A. Dividenden	149.288.262,83	72.650.037,11
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	1.220.476,08	371.369,50
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-245.901,18	-294.178,00
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-6.745.078,49
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.922.987,95	3.253.572,43
III. Andere opbrengsten	65,90	1,63
B. Andere	65,90	1,63
IV. Exploitatiekosten (*)	-120.478.129,66	-97.430.473,35
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.989.095,73	-563.128,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.016.684,01	-1.722.220,67
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-71.520.736,88	-60.693.042,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.251.737,06	-4.395.819,64
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.065.346,81	-22.831.797,85
J. Taksen	-10.111.165,01	-5.070.282,79
K. Andere kosten (-)	-2.523.364,16	-2.154.181,42
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	31.707.761,92	-28.194.749,17
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	594.232.533,06	-1.106.098.258,68
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	594.232.533,06	-1.106.098.258,68
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	302.345.347,81	-381.674.748,93
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-352.173.487,66	785.071.200,80
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	594.232.533,06	-1.106.098.258,68
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	60.286.302,41	-60.647.691,05
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-105.619.566,22	185.373.563,76
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-27.589.777,74	352.173.487,66
IV. (Dividenduitkering)	-169.136.003,85	-155.872.302,49

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	38.445.928	EUR	11,22	-133.188,40		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	38.407.014	EUR	11,22	-172.111,76		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	709.259.653	EUR	1,11	25.844.685,93		0,27%	0,27%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	29.948.967	EUR	1,11	428.121,25		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	25.179.821	EUR	1,11	-131.500,82		0,00%	0,00%
EUR				25.836.006,20		0,27%	0,27%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	124.857.000	USD	1,11	-1.186.025,06		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	77.814.000	USD	1,11	-479.069,25		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	66.976.000	USD	1,11	-436.908,57		0,00%	0,00%
USD				-2.102.002,88		-0,01%	-0,01%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				23.734.003,32		0,26%	0,26%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	1.445.246	EUR	91,00	131.517.363,34	15,82%	1,35%	1,36%
				131.517.363,34		1,35%	1,36%
ALFRED BERG PENGEMARKEDE	18.192.230	NOK	109,03	176.811.738,38	15,93%	1,82%	1,82%
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	1.121	EUR	110.223,92	123.559.250,74	35,07%	1,27%	1,27%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	1.359	USD	94.887,69	116.735.953,21	32,54%	1,20%	1,20%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	1.227.218	EUR	62,21	76.345.231,78	2,22%	0,78%	0,79%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	18.782.115	USD	21,12	359.098.600,28	13,42%	3,69%	3,70%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	96.132	EUR	1.027,47	98.772.989,55	3,90%	1,01%	1,02%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	242.292	EUR	1.023,05	247.876.691,47	15,54%	2,54%	2,56%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	18.752.565	EUR	9,37	175.674.028,92	10,05%	1,80%	1,81%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	27.771	EUR	10.216,53	283.723.365,71	1,22%	2,91%	2,93%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	136	EUR	1.027.287,27	139.711.068,72	1,46%	1,43%	1,44%
BNPP EASY JPM GBI EMU TRACK X CAP	963	EUR	106.164,14	102.236.064,22	5,14%	1,05%	1,05%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	19.983.392	EUR	9,30	185.891.507,40	8,10%	1,91%	1,92%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	101.852	EUR	1.152,76	117.411.268,88	25,96%	1,21%	1,21%
DPAM L-BOND GOV SUS HGED-Z	5.583	EUR	26.050,91	145.453.406,37	7,99%	1,49%	1,50%
FIDELITY ALPHA FUNDS SICAV GL DVD FUND R	8.822.314	EUR	10,74	94.751.650,64	0,97%	0,97%	0,98%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	19.343	EUR	5.174,14	100.083.239,97	7,94%	1,03%	1,03%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	71.661	EUR	5.197,08	372.426.920,86	17,82%	3,82%	3,84%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	7.252	EUR	11.367,88	82.443.060,13	11,78%	0,85%	0,85%
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	1.695.747	EUR	60,39	102.406.161,33	3,14%	1,05%	1,06%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	536.422	EUR	256,72	137.710.255,84	16,76%	1,41%	1,42%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	215.821	EUR	1.132,94	244.512.243,74	11,99%	2,51%	2,52%
WISDOMTREE GLB QLY DIV GRWTH	5.789.290	EUR	32,87	190.293.962,30	17,71%	1,95%	1,96%
X MSCI WORLD ESG 1C	8.292.340	USD	36,16	271.444.361,92	5,24%	2,79%	2,80%
XESG MSCI EUROPE	11.500.709	EUR	27,82	319.949.724,38	18,65%	3,28%	3,30%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				4.265.322.746,74		43,77%	43,98%
GEMENGDE-ICB'S				4.396.840.110,08		45,12%	45,34%
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	1.054	USD	99.704,21	95.110.857,40	28,69%	0,98%	0,98%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	807	USD	103.631,76	75.664.834,75	35,94%	0,78%	0,78%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	1.359	EUR	106.919,29	145.307.698,80	4,44%	1,49%	1,50%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	41.389	EUR	17.274,99	714.988.601,24	51,81%	7,34%	7,37%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	1.053.472	EUR	168,70	177.720.711,08	3,70%	1,82%	1,83%
PICTET-TIMBER-JEURD	-	EUR	249,02	0,07		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	12.319	EUR	13.123,94	161.670.181,53	27,13%	1,66%	1,67%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				1.370.462.884,87		14,07%	14,13%
BNPP AQUA X 3D PARTS	322.234	EUR	395,84	127.552.950,60	3,66%	1,31%	1,32%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	1.620	EUR	64.872,13	105.082.665,51	38,60%	1,08%	1,08%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	2.242	USD	95.389,58	193.602.903,27	23,57%	1,99%	2,00%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	2.415	EUR	122.941,28	296.877.986,31	22,32%	3,05%	3,06%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI SRS 5PC CP 9DU	2.745.597	EUR	27,24	74.790.885,96	4,93%	0,77%	0,77%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	6.477.543	EUR	18,75	121.449.396,97	3,87%	1,25%	1,25%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	1.213.260	EUR	235,19	285.347.468,68	22,47%	2,93%	2,94%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	12.207.688	EUR	13,38	163.296.138,53	12,106143, 55%	1,68%	1,68%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	1.374.942	USD	118,50	147.495.249,17	12,55%	1,51%	1,52%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				1.515.495.645,00		15,57%	15,62%
AANDELEN-ICB'S				2.885.958.529,87		29,64%	29,75%
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	2.527	USD	91.831,38	210.065.372,85	64,00%	2,16%	2,17%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	2.969	EUR	86.047,00	255.514.587,42	21,84%	2,62%	2,63%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	31.421	EUR	9.077,89	285.235.846,09	48,77%	2,93%	2,94%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	8.128	EUR	9.515,85	77.346.665,36	47,45%	0,79%	0,80%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	28.870	EUR	9.918,04	286.330.611,27	13,58%	2,94%	2,95%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	24.594.887	EUR	9,06	222.829.672,24	15,16%	2,29%	2,30%
JPMORGAN GL BD OP S-I2EURACC	8.497	EUR	11.296,95	95.990.387,50	10,28%	0,99%	0,99%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	12.820.394	USD	7,91	91.802.214,76	3,41%	0,94%	0,95%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	8.321.360	EUR	8,33	69.316.928,80	3,19%	0,71%	0,71%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	122.947	EUR	895,14	110.055.586,14	25,43%	1,13%	1,13%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				1.704.487.872,43		17,50%	17,57%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	3.401	EUR	90.070,11	306.287.114,17	13,26%	3,14%	3,16%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	1.213	EUR	97.005,30	117.638.232,49	7,40%	1,21%	1,21%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	3.303	EUR	92.284,03	304.814.152,74	22,92%	3,13%	3,14%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				728.739.499,40		7,48%	7,51%
OBLIGATIES-ICB'S				2.433.227.371,83		24,98%	25,08%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				9.716.026.011,78		99,74%	100,17%
TOTAAL PORTEFEUILLE				9.739.760.015,10		100,00%	100,43%
BP2S		EUR		1.314.626,80			0,01%
BP2S		USD		121.194,23			0,00%
BP2S		JPY		60,88			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.435.881,91			0,01%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.435.881,91			0,01%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-22.429.738,02			-0,23%
ANDERE				-21.102.411,13			-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				9.697.663.747,86			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,74%
EUR	81,88%
België	11,06%
Frankrijk	8,58%
Ierland	7,15%
Luxemburg	55,09%
NOK	1,82%
Noorwegen	1,82%
USD	16,04%
Ierland	8,93%
Luxemburg	7,11%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,26%
EUR	0,27%
Frankrijk	0,27%
USD	-0,01%
Duitsland	-0,01%

Frankrijk	0,00%
Verenigd Koninkrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	4.423.718.228,90	5.538.062.273,99	9.961.780.502,89
Verkopen	3.038.859.656,22	4.791.396.134,65	7.830.255.790,87
Totaal 1	7.462.577.885,12	10.329.458.408,64	17.792.036.293,76
Inschrijvingen	1.750.500.631,52	1.129.095.271,56	2.879.595.903,08
Terugbetalingen	272.857.789,91	391.483.171,78	664.340.961,69
Totaal 2	2.023.358.421,43	1.520.578.443,34	3.543.936.864,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	7.779.916.956,53	9.023.840.533,08	8.417.427.789,52
Omloopsnelheid	69,91%	97,62%	169,27%

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 - Solidarity

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	770.608	7.818.784	317.935	2.712.513	4.764.759	29.366.403	34.131.162	108.725.305,97	1.021.817.006,17	45.116.134,64	356.461.834,27	4.644.357.756,17	145,50	134,54
2022	625.296	5.474.249	291.721	2.148.292	5.098.334	32.692.360	37.790.694	82.730.938,75	667.977.110,17	38.516.570,73	259.905.520,72	4.373.863.502,63	124,81	114,32
2023	2.750.581	19.083.319	397.747	3.119.969	7.451.168	48.655.710	56.106.878	352.846.843,50	2.197.827.378,66	51.081.360,43	359.018.476,43	6.801.055.329,87	133,68	119,31

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)				
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.			
2021	133.641		34.646		876.542			18.551.185,70		4.890.208,41		127.099.507,50	145,00
2022	221.378		195.435		902.485			28.881.489,82		25.609.267,83		113.164.261,46	125,39
2023	303.999		50.131		1.156.353			39.399.637,14		6.377.780,35		156.621.311,25	135,44

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	13.099	6.824	6.437	3.779	19.560	13.359	32.919	1.642.573,00	840.228,46	832.669,08	470.268,87	4.292.603,65	131,79	128,36
2022	1	6.770	5.614	61	13.947	20.068	20.068	0,00	787.436,90	691.755,99	6.737,42	3.785.523,06	113,70	109,62
2023		1.995		3.551		18.512	18.512		224.369,50		390.656,74	2.131.857,01	113,70	115,16

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	245.205	3.767.590	88.298	1.088.242	1.464.004	11.130.825	12.594.829	30.384.888,95	441.635.758,68	10.990.728,51	127.699.502,02	1.528.419.212,94	128,41	120,42
2022	269.690	2.272.335	108.217	892.023	1.625.477	12.511.137	14.136.614	31.626.421,22	249.784.244,78	12.448.649,96	97.015.251,89	1.460.446.583,96	110,26	102,41
2023	157.629	1.498.452	153.693	1.072.138	1.629.413	12.937.451	14.566.864	17.875.840,01	155.011.655,01	17.576.438,60	110.631.235,88	1.576.777.281,15	118,24	106,99

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	369.145	2.415.304	86.349	404.954	1.404.339	7.201.225	8.605.564	52.894.838,18	325.973.252,19	12.394.519,49	55.009.422,64	1.209.731.298,43	148,84	138,96
2022	166.219	1.051.426	79.661	523.954	1.490.897	7.728.697	9.219.594	22.475.556,15	133.761.663,44	10.699.280,28	64.299.937,37	1.105.877.167,54	128,06	118,38
2023	237.213	709.531	132.549	842.265	1.595.561	7.595.963	9.191.524	31.283.359,16	85.126.820,10	17.570.015,52	100.061.450,18	1.161.077.968,58	137,60	123,95

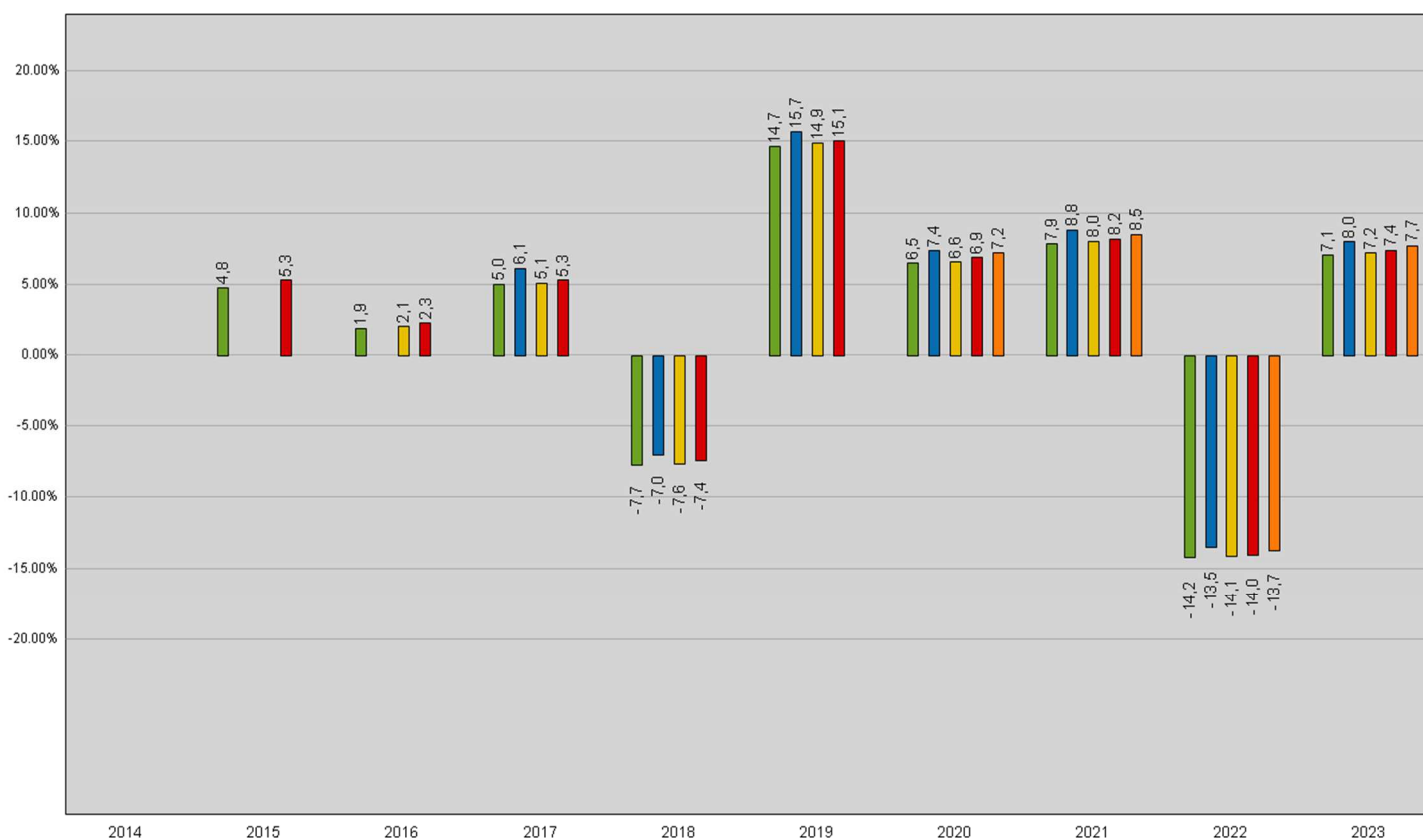
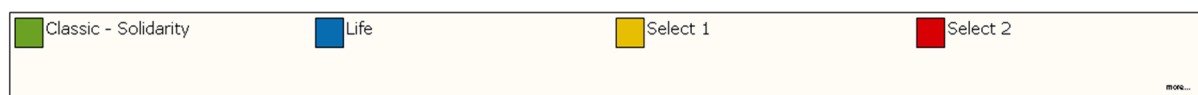
3.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	7,1%	-0,3%	3,9%
Life	24.02.16	EUR	8,0%	0,5%	4,8%
Privilege	10.01.19	EUR	7,7%	0,3%	
Select 1	09.06.15	EUR	7,2%	-0,2%	4,0%
Select 2	23.04.14	EUR	7,4%	0,0%	4,2%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

$D_t, D_{t+2}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Select 1	Privilege	Classic - Solidarity	Life	Select 2
Kap.	1,85%	1,39%	1,96%	1,12%	1,66%
Dis.	1,85%	1,39%	1,96%	N.v.t.	1,66%

transactiekosten	
BNPPF Private Sustainable Balanced	0,01%

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij**

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 30,012,691.27 EUR.

NOTA 2 - 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 47,59% ten gunste van de beheerders en 52,41% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

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

NOTA 5 - Exploitatiekosten**Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	195.837,36	44.893,05	48.919,73	281,32	31.794,88
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	7.231.020,05	1.562.045,13	1.498.821,33	8.120,28	729.340,69
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	571.950,40	130.951,21	40.784,68	586,30	26.521,65
Diensten en diverse goederen	2.859.751,70	561.219,67	509.807,78	65,90	0
Taksen	1.038.008,16	196.404,59	223.434,96	78,84	18.164,00
Andere kosten	245.121,56	56.122,01	61.176,95	351,79	39.782,46

Distributie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	1.150.497,23	319.678,33	224.245,77	536,34
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	42.484.603,68	11.124.037,64	6.867.262,17	15.485,91
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	3.360.394,77	932.563,81	186.866,05	1.118,19
Diensten en diverse goederen	16.801.974,22	3.996.702,19	2.335.825,35	0
Taksen	6.202.505,95	1.446.145,90	984.166,90	2.255,71
Andere kosten	1.440.169,22	399.670,22	280.299,05	670,90

3.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
21380018GHTZKOIBLE55

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **48.9%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitensector solide praktijken op het gebied van corporate governance toepassen.

Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel

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

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



mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methododes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **99.8%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **48.9%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening	Meer dan 75%	99.8%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	50.9%	48.9%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenedering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hierboven beschreven.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

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.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

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

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

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

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid legt een gemeenschappelijk kader vast voor alle beleggingen en economische activiteiten om sectoren en gedragingen te helpen identificeren die een hoog risico inhouden op

nadelige effecten die in strijd zijn met internationale normen. In het kader van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een op maat gesneden aanpak om de belangrijkste nadelige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit en, in veel gevallen, de geografie waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality & inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

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

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden
- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	7.18%	Luxemburg
GS GREEN BOND - Q D EUR	Overige	3.77%	Luxemburg
BNPP FD SUST ENH BD 12M X D	Overige	3.55%	Eurolanden
BNPP E MSCI ERP SRI S-S PAB5% CTXD	Overige	3.23%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ ERP X D	Overige	3.22%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	3.10%	Luxemburg
FIDELITY GLOB DIVIDEND RY DIS EUR	Overige	2.97%	Luxemburg
BNPPF S-FD BD EUR X D	Overige	2.88%	België
BNPP FD GR BD X D	Overige	2.64%	Eurolanden
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2.54%	Frankrijk
CANDRIAM SRI BD EST- VACCEUR	Overige	2.38%	Luxemburg
THQ- WRL CL CA OFFSET P X - EUR D	Overige	2.31%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ EM X D	Overige	2.19%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI S-SRS PAB 5% CPPD TP C ETF-E	Overige	2.15%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	2.14%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

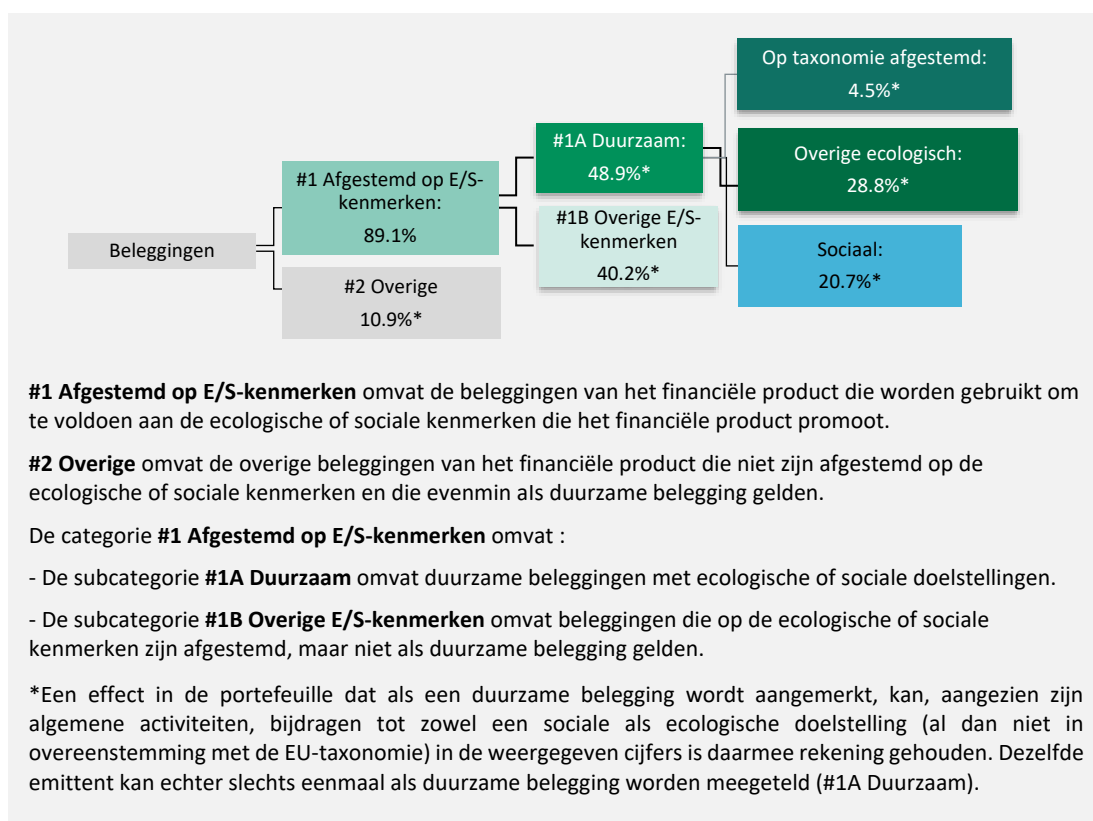
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **89.1%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **48.9%**.

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

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



● **In welke economische sectoren werd belegd ?**

Sector	% activa
Overige	92.71%
Cash	5.89%
Financiële waarden	1.42%
Derivaten	-0.02%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

Ja : In fossiel gas In kernenergie

Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

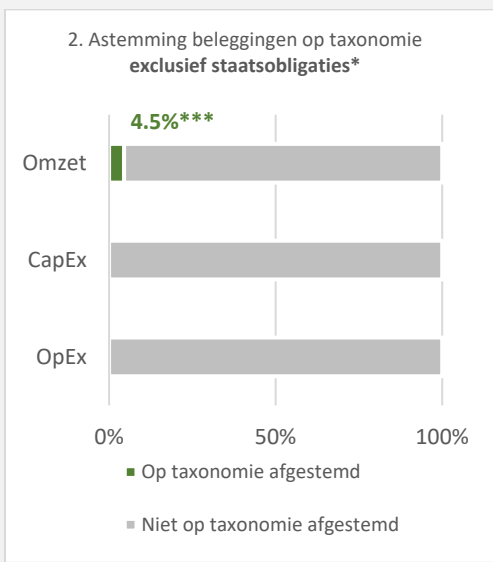
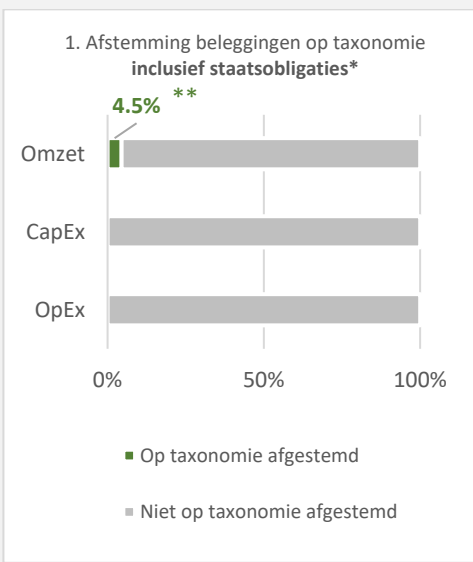
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

** Reële afstemming taxonomie

*** 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 ecologische doelstelling.

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

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

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

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

Omzet	
2022*	3.4%
2023**	4.5%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

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



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **28.8%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **20.7%** van het financiële product bedragen.



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

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of
- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven

internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financiële product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

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

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



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

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

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

4.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

4.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in obligaties, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, zonder specifiek op duurzaam beleggen gericht te zijn. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zullen minstens 75% van de onderliggende fondsen ofwel fondsen zijn die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 45% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (RI) + 45% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (RI) + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR). Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 0% - 5%
- Obligaties: 0% - 100%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 100%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 15%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het netto-vermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunie 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.

4.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

4.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

4.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

4.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

4.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 11,20 EUR tegen afgifte van coupon nr.7

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr.7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr.7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr.6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

4.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI en Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

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.

Informations additionnelles :

- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>

4.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.039.311,41	89.318.919,82
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	84.245.752,42	89.154.264,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	84.245.752,42	89.154.264,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.150,83	-61.485,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	10.277,49	3.976,03
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-9.126,66	-65.461,45
V. Deposito's en liquide middelen	936.178,81	362.976,72
A. Banktegoeden op zicht	936.178,81	362.976,72
VI. Overlopende rekeningen	-143.770,65	-136.835,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-143.770,65	-136.835,98
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.039.311,41	89.318.919,82
A. Kapitaal	89.893.876,36	99.710.294,45
B. Deelneming in het resultaat	-65.480,48	1.498.131,02
C. Overgedragen resultaat	-9.595.147,68	-884.434,83
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.806.063,21	-11.005.070,82

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.948.279,29	-10.883.417,03
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.948.336,27	-10.883.515,74
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-56,98	98,71
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.590.974,63	728.431,98
A. Dividenden	1.563.712,78	714.162,94
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	23.034,77	2.541,82
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-27,55	-2.494,60
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.254,63	14.221,82
III. Andere opbrengsten		0,07
B. Andere		0,07
IV. Exploitatiekosten (*)	-733.190,71	-850.085,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.554,46	-11.208,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.208,98	-24.704,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-251.656,03	-307.519,96
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-54.463,52	-66.402,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-273.378,02	-333.682,04
J. Taksen	-103.679,00	-75.717,47
K. Andere kosten (-)	-25.250,70	-30.851,27
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	857.783,92	-121.653,79
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.806.063,21	-11.005.070,82
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.806.063,21	-11.005.070,82
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-4.854.564,95	-10.391.374,63
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-9.595.147,68	-884.434,83
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.806.063,21	-11.005.070,82
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-65.480,48	1.498.131,02
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.133.109,93	2.107.097,09
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	7.541.915,03	9.595.147,68
IV. (Dividenduitkering)	-1.554.240,15	-1.310.870,14

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS FUNDS FLEXIBLE BOND EUROPE CORP XDI	68.206	EUR	96,43	6.577.126,08	2,09%	7,81%	7,73%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	30	EUR	86.047,00	2.581.410,00	0,22%	3,06%	3,04%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	681.531	EUR	8,33	5.677.153,23	0,26%	6,74%	6,68%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	581.917	EUR	9,51	5.535.779,05	0,65%	6,57%	6,51%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				20.371.468,36		24,18%	23,96%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	171	EUR	90.070,11	15.425.407,65	0,67%	18,32%	18,15%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	29	EUR	97.005,30	2.813.153,75	0,18%	3,34%	3,31%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	18	EUR	92.284,03	1.661.112,55	0,12%	1,97%	1,95%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				19.899.673,95		23,63%	23,41%
OBLIGATIES-ICB'S				40.271.142,31		47,81%	47,37%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	50.392	EUR	187,82	9.464.709,96	1,06%	11,23%	11,13%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	18.323	EUR	91,00	1.667.393,00	0,20%	1,98%	1,96%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	26.429	EUR	90,56	2.393.414,13	0,40%	2,84%	2,81%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				13.525.517,09		16,05%	15,90%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	48	EUR	90.053,97	4.331.956,17	0,95%	5,14%	5,09%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	402	EUR	1.027,47	413.042,94	0,02%	0,49%	0,49%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	260	EUR	10.216,53	2.656.298,84	0,01%	3,15%	3,12%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	2	EUR	1.027.287,27	2.476.789,61	0,03%	2,94%	2,91%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	817.279	EUR	9,30	7.602.574,44	0,33%	9,02%	8,94%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	333	EUR	5.174,14	1.723.288,72	0,14%	2,05%	2,03%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	488.035	EUR	5,17	2.525.385,91	0,45%	3,00%	2,97%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	666	EUR	5.197,08	3.461.624,27	0,17%	4,11%	4,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				25.190.960,90		29,90%	29,62%
GEMENGDE-ICB'S				38.716.477,99		45,95%	45,52%
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	59	EUR	88.421,01	5.258.132,12	0,34%	6,24%	6,18%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				5.258.132,12		6,24%	6,18%
DERIVATEN-ICB'S				5.258.132,12		6,24%	6,18%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				84.245.752,42		100,00%	99,07%
TOTAAL PORTEFEUILLE				84.245.752,42		100,00%	99,07%
BP2S		EUR		934.515,49			1,10%
BP2S		USD		1.663,32			0,00%
Banktegoeden op zicht				936.178,81			1,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				936.178,81			1,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.150,83			0,00%
ANDERE				-143.770,65			-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.039.311,41			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		6,09%
Ierland		9,74%
Luxemburg		84,17%
TOTAAL PORTEFEUILLE		100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	36.539.344,37	12.737.770,59	49.277.114,96
Verkopen	43.607.566,67	14.571.233,76	58.178.800,43
Totaal 1	80.146.911,04	27.309.004,35	107.455.915,39
Inschrijvingen	4.204.119,60	2.927.255,69	7.131.375,29
Terugbetalingen	10.649.774,23	4.332.099,41	14.981.873,64
Totaal 2	14.853.893,83	7.259.355,10	22.113.248,93
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	86.123.725,44	82.375.004,26	84.203.648,74
Omloopsnelheid	75,81%	24,34%	101,35%

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)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	448	12.996	4.114	48.369	25.555	171.431	196.986	296.940,42	6.533.209,44	2.718.291,12	24.272.004,04	102.166.063,17	656,68	498,07
2022	192	2.369	4.651	43.992	21.096	129.808	150.904	119.246,10	1.094.521,23	2.865.998,54	20.706.204,26	70.787.851,99	593,36	448,90
2023	1.098	12.410	1.648	23.076	20.546	119.142	139.688	660.390,96	5.553.863,56	992.481,92	10.345.868,79	68.453.300,37	628,04	466,24

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.
2021	4.082	27.456	49.779	434.106,87	2.920.051,06	5.273.675,98	105,94
2022	4.376	19.681	34.474	430.391,07	1.997.515,90	3.316.825,92	96,21
2023	5.015	5.062	34.427	492.127,02	493.016,03	3.524.882,70	102,39

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2021	2.372	1.745	4.329	244.603,64	180.044,45	444.630,09	102,70
2022	365	1.868	2.826	33.606,35	184.533,01	262.541,60	92,91
2023	50	897	1.979	4.628,00	83.486,88	191.740,46	96,89

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	10.250	8.326	33.677	35.559	76.574	112.133	0,00	1.054.254,09	865.790,66	3.448.642,17	11.450.915,45	103,07	101,68
2022	-	1.907	4.485	21.432	31.074	57.049	88.123	0,00	186.727,58	425.452,53	2.068.928,15	8.128.876,31	93,19	91,73
2023	-	4.160	3.043	13.488	28.031	47.721	75.752	0,00	380.551,37	287.943,65	1.232.316,87	7.317.779,89	98,71	95,36

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	11.907	626	-	106.935	11.907	73.609	85.516	1.190.230,73	64.651,84	0,00	11.049.345,68	8.724.981,14	99,00	102,52
2022	-	35	-	11.461	11.907	62.183	74.090	0,00	3.302,32	0,00	1.141.587,76	6.822.824,00	89,57	92,57
2023	-	433	-	16.730	11.907	45.886	57.793	0,00	39.794,38	0,00	1.546.739,50	5.551.607,99	94,94	96,35

4.4.5. Return

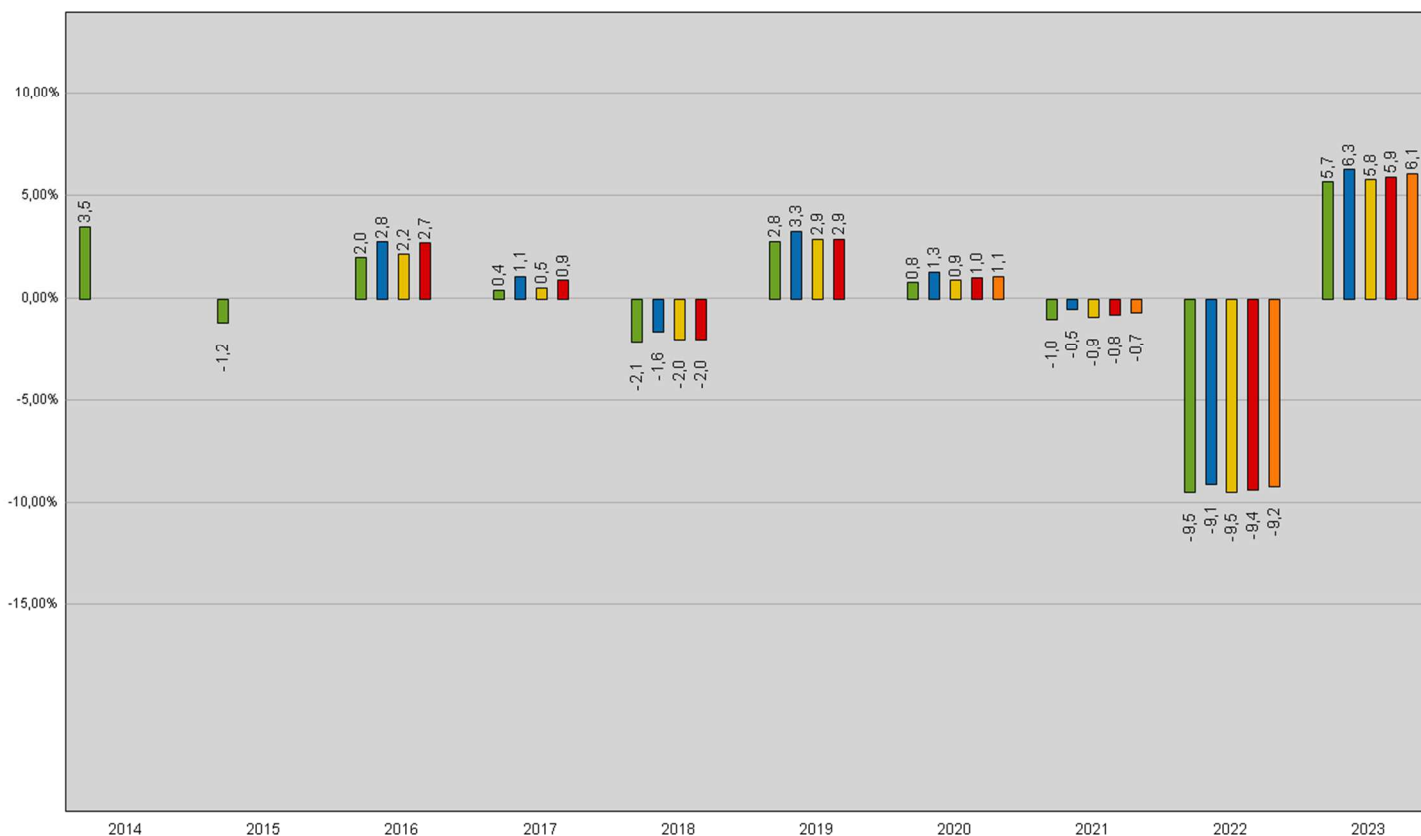
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 07.04.06 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023	31.12.2013-31.12.2023
Classic	07.04.06	EUR	5,7%	-1,8%	-0,4%	0,1%
Life	28.07.15	EUR	6,3%	-1,3%	0,1%	
Privilege	11.01.19	EUR	6,1%	-1,5%		
Select 1	09.06.15	EUR	5,8%	-1,7%	-0,3%	
Select 2	09.06.15	EUR	5,9%	-1,6%	-0,2%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Classic	Select 1	Privilege	Life	Select 2
Kap.	1,26%	1,21%	N.v.t.	0,72%	1,11%
Dis.	1,26%	1,21%	0,94%	N.v.t.	1,11%

transactiekosten	
BNPPF Private Conservative	0,01%

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 80,76% ten gunste van de beheerders en 19,24% 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Exploitatiekosten**Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Vergoeding van de bewaarder	3.008,06	648,04	260,03	762,83
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	37.596,97	8.098,16	3.250,50	8.580,87
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	8.772,77	1.889,55	216,59	635,62
Diensten en diverse goederen	43.863,55	8.098,09	2.708,65	0
Taksen	15.649,07	2.710,04	1.447,34	487,70
Andere kosten	3.759,76	809,88	325,05	953,43

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	13.253,97	1.129,38	1.095,89	50,78
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	165.595,65	14.107,11	13.685,91	740,86
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	38.639,18	3.291,65	912,36	105,80
Diensten en diverse goederen	193.195,77	14.107,12	11.404,84	0
Taksen	71.193,64	5.999,20	5.951,76	240,25
Andere kosten	16.559,70	1.410,78	1.368,61	63,49

4.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE CONSERVATIVE

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
21380035N43PN7V8V683

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **38.0%** duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 binnen hun activiteitssector toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen : **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **99.1%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **38.0%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	>75%	99.1%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	38.4%	38.0%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden,

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

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

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals

gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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

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

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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

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

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Op basis van bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	17,88%	Luxemburg
BNPP FD EURO CORP BD X D	Overige	11,06%	Luxemburg
BNPP FD EURO ST CORP BD OPP X D	Overige	7,80%	Luxemburg
PIMCO GL IG CREDIT ESG IH DIST EUR	Overige	7,34%	Republiek Ierland
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	6,70%	Luxemburg
STATE STREET EURO CORP BD INDEX FD	Overige	5,41%	Luxemburg
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	Overige	5,28%	Frankrijk
AMSELECT BLUEBAY EBA X C	Overige	4,57%	Luxemburg
GS GREEN BOND - Q D EUR	Overige	4,00%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG 3-5 T X D	Overige	3,89%	Luxemburg
BNPP FD SUST ENH BD 12M X D	Overige	3,72%	Eurolanden
BNPP E CORP BD SRI PAB 1-3Y T X D	Overige	3,28%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	3,08%	Frankrijk
BNPP FD GR BD X D	Overige	3,01%	Eurolanden
UBAM-HIGH GRADE EUR INC Y DIS EUR	Overige	2,79%	Luxemburg

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



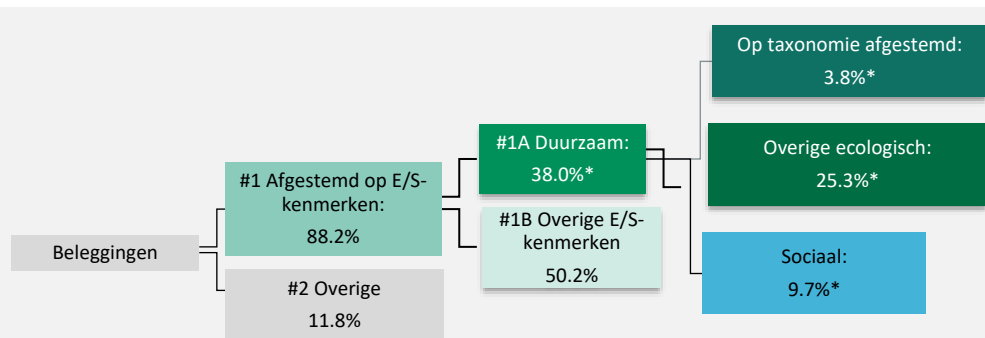
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **88.2%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **38.0%**.

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



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

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

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

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	93,34%
Cash	6,66%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
- Nee : In fossiel gas In kernenergie

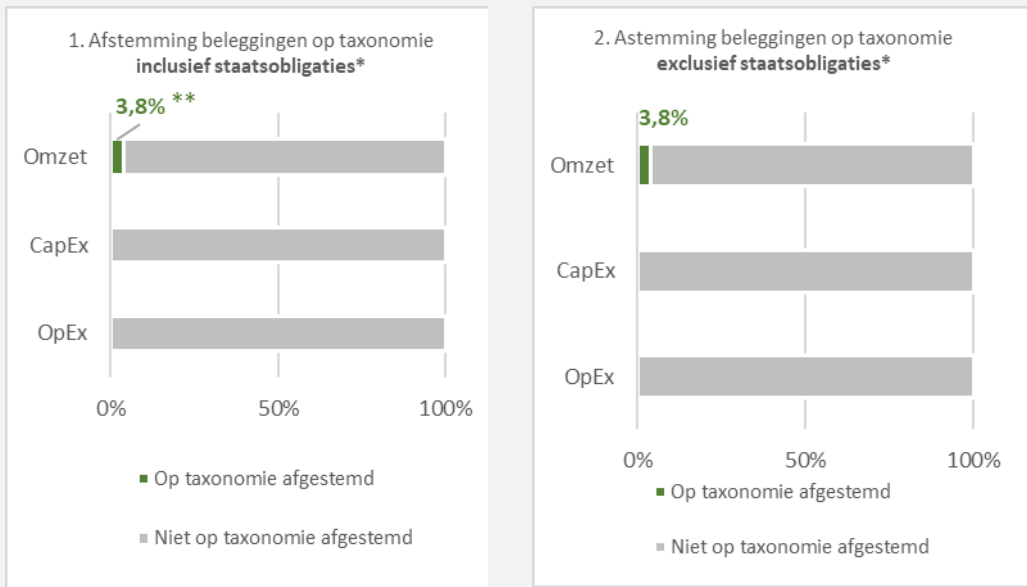
De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

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

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

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

	Omzet
2022*	2.3%
2023**	3.8%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

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



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **25.3%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **9.7%** van het financiële product bedragen.



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

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

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

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



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

- 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 bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.
- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 25% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de

doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofddeel van het Prospectus

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



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.

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

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

5. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE EQUITY AND BOND YIELD

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

5.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

5.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt tussen 45 en 65% van zijn vermogen in een obligatieportefeuille of daarmee vergelijkbare effecten met wisselende verhoudingen binnen en tussen de verschillende beleggingsklassen in het compartiment, zoals hieronder opgesomd. De vermogensbeheerder van het compartiment wijzigt de spreiding over de beleggingsklassen op basis van zijn marktvisie.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 30% EURO STOXX (EUR) NR + 27.50% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 27.50% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 10% FTSE EPRA / NAREIT Eurozone Euro (EUR) NR + 5% Cash Index €STR (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

De spreiding over de obligatiesegmenten van het compartiment kan schommelen binnen de volgende bandbreedten:

- Investment-grade obligaties in euro: 0% - 100%
- Obligaties uit de opkomende markten: 0% - 30%
- Hoogrentende obligaties: 0% - 30%
- Inflatiegelinkte obligaties: 0% - 20%
- Perpetuele obligaties: 0% - 10%
- Gestructureerd schuldpapier (bijvoorbeeld ABS, MBS, CMBS) en gedekte obligaties (covered bond: Pfandbrief, hypothecaire obligaties) : 0% - 20% De definities van deze instrumenten zijn opgenomen in het algemene gedeelte van het prospectus in de rubriek 'Woordenlijst'.

Dit compartiment belegt eveneens in de volgende activa:

- tussen 20 en 40% van zijn vermogen in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten, uitgegeven door bedrijven met maatschappelijke zetel in Europa die volgens de vermogensbeheerder van het compartiment een dividendrendement kunnen bieden dat hoger is dan het gemiddelde van de Europese markten.
- tussen 0 en 20% van zijn vermogen in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van vastgoedmaatschappijen of bedrijven die specialiseren in vastgoed in de Europese regio, evenals in financiële instrumenten die Europese vastgoedactiva vertegenwoordigen.
- tussen 0 en 35% in geldmarktinstrumenten (inclusief geldmarktfondsen) en contanten.

Dit compartiment 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.

Dit compartiment sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

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

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).

- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden

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

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

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het netto-vermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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

5.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

5.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

De positionering van de portefeuille speelde over deze periode goed in op de marktomgeving. Een laag renterisico in het vastrentende luik in combinatie met waarde gericht op de aandelenselectie bleek andermaal per saldo gunstig. In de assetallocatie vergrootte de portefeuille in het eerste kwartaal de positie in aandelen waarna we winst namen op een aantal specifieke namen naarmate de zomer naderde.

Nieuwe namen over de eerste helft van het jaar zijn onder meer de Spaanse energiemaatschappij Iberdrola en de Italiaanse onderneming ENEL die zich beide specialiseren in de productie en distributie van hernieuwbare energie. We stapten uit Danone and Deutsche Telekom. De eerste naam kende problemen met de overheid en Deutsche Telekom, dat een lager dividendrendement biedt, lijkt wat concurrentievoordeel te verliezen naarmate nieuwe spelers de markt betreden. In augustus stapten we uit Allianz omdat we de voorkeur gaven aan andere financiële namen zoals Soc Gen, Axa & NN Group. Gedurende deze maand introduceerden we een nieuwe Britse vastgoedtrust, British Land. Ook sloten we de positie in TotalEnergies ten voordele van de defensievere farma naam Roche. Een vergelijkbare sectorwijziging in december was de afbouw van E.ON ten voordele van Novartis dat een nieuwe positie is in het fonds. De allocatie aan aandelen is per saldo licht verhoogd over de periode. Hetzelfde geldt voor de positie in vastgoed.

In het vastrentende luik was de allocatie in het algemeen stabiel. De obligaties van Alstria Office Reit en Lagardere S.C.A bereikten hun vervaldag in april en we grepen deze kans om de opbrengst te herbeleggen in staatsobligaties met een uitgifte van Oostenrijk tegen een bijzonder aantrekkelijke prijs. Bovendien vergrootten we de positie in Franse OAT's omdat we ons sterk wilden richten op defensievere activa die nu een degelijk rendement bieden. De kredietreads liepen over de periode over het algemeen in. Vastgoed heeft het nog altijd lastig maar de vooruitzichten voor de sector lijken nu te verbeteren. In de herfst verhoogden we de duration van het fonds wat door over te stappen naar langere looptijden in RCI Banque en onze bestaande posities licht te vergroten. Het compartiment blijft gepositioneerd in het fonds voor kortlopende Noors krediet van Alfred Berg, een positie die we aan het einde van het jaar afbouwden en vervingen de valuta-afdekking door een actievere benadering.

5.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaars rally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

5.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

5.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

5.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, FTSE EPRA / NAREIT Eurozone Euro (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI en Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

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.

De FTSE EPRA Euro Zone Public Real Estate Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index. De index is een subcategorie van de EPRA/NAREIT Global Index en de EPRA Europe Index en bevat publiek genoteerde vastgoedbedrijven die voldoen aan de EPRA regels. De index is ontwikkeld met een basisvale van 1000 per 31 december 1999.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.ftserussell.com/>

5.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	80.791.069,10	79.681.706,36
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79.078.785,69	77.768.189,72
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	29.596.175,50	29.770.575,43
B. Geldmarktinstrumenten	8.609.704,03	9.174.501,57
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	33.203.257,68	31.807.878,26
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.671.243,01	7.015.234,46
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-1.594,53	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	138.462,91	349.253,81
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	221.592,52	231.440,37
b. Fiscale tegoeden	99.889,99	117.813,44
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.606,31	
c. Ontleningen (-)	-177.413,29	
V. Deposito's en liquide middelen	1.454.622,14	1.384.624,78
A. Banktegoeden op zicht	1.454.622,14	1.384.624,78
VI. Overlopende rekeningen	119.198,36	179.638,05
B. Verkregen opbrengsten	297.464,17	342.139,23
C. Toe te rekenen kosten (-)	-178.265,81	-162.501,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	80.791.069,10	79.681.706,36
A. Kapitaal	87.728.429,82	92.803.791,22
B. Deelneming in het resultaat	-128.136,08	543.525,81
C. Overgedragen resultaat	-13.998.610,47	-5.100.463,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.189.385,83	-8.565.147,66
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	804.472,72	
A. Gekochte termijncontracten	401.388,52	
B. Verkochte termijncontracten	403.084,20	

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.731.602,89	-10.139.318,75
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.843.375,73	-3.422.458,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.947.199,08	-5.987.703,54
D. Andere effecten	-119.444,70	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	306.128,09	-1.328.923,21
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-1.594,53	180.509,92
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-244.060,78	419.256,50
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.595.803,73	2.801.868,43
A. Dividenden	1.988.061,53	2.359.259,77
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	692.587,25	661.987,92
b. Deposito's en liquide middelen	47.891,56	5.167,24
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-79,97	-4.148,56
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-143.831,41	-224.678,41
F. Andere opbrengsten van beleggingen	11.174,77	4.280,47
III. Andere opbrengsten		0,01
B. Andere		0,01
IV. Exploitatiekosten (*)	-1.138.020,79	-1.227.697,35
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.113,11	-7.015,66
B. Financiële kosten (-)	-306,61	-1.940,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.651,87	-20.810,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-672.773,86	-746.962,90
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-49.550,11	-53.929,30
H. Diensten en diverse goederen (-)	-249.639,79	-276.380,07
J. Taksen	-118.672,43	-94.655,23
K. Andere kosten (-)	-23.313,01	-26.002,53
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.457.782,94	1.574.171,09
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.189.385,83	-8.565.147,66
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.189.385,83	-8.565.147,66
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-6.937.360,72	-13.122.084,86
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-13.998.610,47	-5.100.463,01
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.189.385,83	-8.565.147,66
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-128.136,08	543.525,81
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.155.420,65	1.286.102,95
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	9.673.764,86	13.998.610,47
IV. (Dividenduitkering)	-1.580.983,49	-2.162.628,56

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AXA SA	36.666	EUR	29,49	1.081.280,34		1,37%	1,34%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	7.263	EUR	66,66	484.151,58		0,61%	0,60%
CREDIT AGRICOLE SA	131.277	EUR	12,85	1.687.172,00		2,13%	2,09%
ENGIE	130.744	EUR	15,92	2.081.182,99		2,63%	2,58%
FONCIERE DES REGIONS	12.460	EUR	48,68	606.552,80		0,77%	0,75%
GECINA SA	10.242	EUR	110,10	1.127.644,20		1,43%	1,40%
ICADE	12.581	EUR	35,54	447.128,74		0,57%	0,55%
ORANGE	74.866	EUR	10,30	771.419,26		0,98%	0,95%
PUBLICIS GROUPE	9.759	EUR	84,00	819.756,00		1,04%	1,01%
SANOFI	21.253	EUR	89,76	1.907.669,28		2,41%	2,36%
SOCIETE GENERALE	29.625	EUR	24,02	711.740,63		0,90%	0,88%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	36.215	EUR	28,56	1.034.300,40		1,31%	1,28%
VIVENDI	69.419	EUR	9,68	671.698,24		0,85%	0,83%
Frankrijk				13.431.696,46		17,00%	16,62%
AEDIFICA	11.066	EUR	63,65	704.350,90		0,89%	0,87%
COFINIMMO	4.158	EUR	71,40	296.881,20		0,38%	0,37%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	10.340	EUR	71,22	736.414,80		0,93%	0,91%
KBC GROEP NV	23.573	EUR	58,72	1.384.206,56		1,75%	1,71%
SOLVAY SA	14.435	EUR	27,73	400.282,55		0,51%	0,50%
SYENSQO SA	14.435	EUR	94,26	1.360.643,10		1,72%	1,68%
België				4.882.779,11		6,18%	6,04%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	26.045	EUR	26,02	677.560,68		0,86%	0,84%
KONINKLIJKE KPN NV	397.912	EUR	3,12	1.240.689,62		1,57%	1,54%
NN GROUP NV - W/I	41.087	EUR	35,75	1.468.860,25		1,86%	1,82%
SBM OFFSHORE NV	48.856	EUR	12,45	608.257,20		0,77%	0,75%
Nederland				3.995.367,75		5,06%	4,95%
BRITISH LAND CO PLC	94.872	GBP	4,00	437.491,79		0,55%	0,54%
SEGRO PLC	84.998	GBP	8,86	869.450,43		1,10%	1,08%
STELLANTIS NV	48.317	EUR	21,14	1.021.662,97		1,29%	1,26%
UNILEVER PLC	21.154	EUR	43,82	926.968,28		1,17%	1,15%
Verenigd Koninkrijk				3.255.573,47		4,11%	4,03%
ASSICURAZIONI GENERALI	30.746	EUR	19,10	587.402,33		0,74%	0,73%
ENEL SPA	159.562	EUR	6,73	1.073.852,26		1,36%	1,33%
INTESA SANPAOLO	272.700	EUR	2,64	720.882,45		0,91%	0,89%
Italië				2.382.137,04		3,01%	2,95%
IBERDROLA SA	66.190	EUR	11,87	785.675,30		0,99%	0,97%
INDITEX	18.227	EUR	39,43	718.690,61		0,91%	0,89%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	81.048	EUR	10,06	815.342,88		1,03%	1,01%
Spanje				2.319.708,79		2,93%	2,87%
NOVARTIS AG-REG	6.687	CHF	84,87	610.439,59		0,77%	0,76%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3.788	CHF	244,50	996.198,77		1,26%	1,23%
Zwitserland				1.606.638,36		2,03%	1,99%
E.ON SE	73.050	EUR	12,15	887.557,50		1,12%	1,10%
VONOVIA SE	15.480	EUR	28,54	441.799,20		0,56%	0,55%
Duitsland				1.329.356,70		1,68%	1,65%
AANDELEN				33.203.257,68		42,00%	41,10%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	200.796	EUR	11,22	-695,62		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	200.593	EUR	11,22	-898,91		0,00%	0,00%
EUR				-1.594,53		0,00%	0,00%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				-1.594,53		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BARRY CALLE SVCS 2.375% 16-24/05/2024	1.714.000	EUR	99,20	1.700.339,42		2,15%	2,10%
ELIS SA 1.75% 19-11/04/2024	1.700.000	EUR	99,05	1.683.873,43		2,13%	2,08%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-03/06/2024	2.834.000	EUR	99,26	2.813.092,68		3,55%	3,47%
Uitgegeven door een privé-onderneming				6.197.305,53		7,83%	7,65%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	2.432.859	EUR	99,16	2.412.398,50		3,05%	2,98%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				2.412.398,50		3,05%	2,98%
EUR				8.609.704,03		10,88%	10,63%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				8.609.704,03		10,88%	10,63%
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	1.600.000	EUR	84,88	1.358.071,95		1,72%	1,68%
BNP PARIBAS 1.5% 17-17/11/2025	968.000	EUR	96,86	937.600,73		1,19%	1,16%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	1.500.000	EUR	88,75	1.331.211,35		1,68%	1,65%
KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030	1.100.000	EUR	97,35	1.070.884,58		1,35%	1,33%
Uitgegeven door een kredietinstelling				4.697.768,61		5,94%	5,82%
COFINIMMO 1% 22-24/01/2028	1.400.000	EUR	90,38	1.265.292,98		1,60%	1,57%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	700.000	EUR	97,80	684.605,01		0,87%	0,85%
IBM CORP 0.3% 20-11/02/2028	1.712.000	EUR	90,01	1.540.988,32		1,95%	1,91%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	1.449.000	EUR	105,11	1.522.992,08		1,93%	1,89%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	1.607.000	EUR	85,29	1.370.597,97		1,73%	1,70%
STELLANTIS NV 0.75% 21-18/01/2029	1.567.000	EUR	88,77	1.390.990,94		1,76%	1,72%
TOTAL SE 20-31/12/2060 FRN	779.000	EUR	83,91	653.624,26		0,83%	0,81%
VOLKSWAGEN INTFN 3.75% 22-28/09/2027	2.300.000	EUR	101,35	2.331.009,64		2,95%	2,88%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	2.300.000	EUR	95,50	2.196.565,27		2,78%	2,72%
Uitgegeven door een privé-onderneming				12.956.666,47		16,40%	16,05%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	2.252.520	EUR	98,51	2.218.902,87		2,81%	2,75%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	2.266.304	EUR	84,80	1.921.939,11		2,43%	2,38%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	1.184.000	EUR	98,31	1.163.954,88		1,47%	1,44%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	2.251.000	EUR	91,07	2.049.896,88		2,59%	2,54%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				7.354.693,74		9,30%	9,11%
EUR				25.009.128,82		31,64%	30,98%
SOCIETE GENERALE 20-14/12/2026 FRN	2.490.000	USD	92,08	2.075.688,10		2,62%	2,57%
Uitgegeven door een kredietinstelling				2.075.688,10		2,62%	2,57%
AT&T INC 1.65% 20-01/02/2028	1.102.000	USD	89,03	888.173,58		1,12%	1,10%
Uitgegeven door een privé-onderneming				888.173,58		1,12%	1,10%
USD				2.963.861,68		3,74%	3,67%
KFW 1.125% 21-08/08/2025	10.300.000	NOK	95,95	880.950,03		1,11%	1,09%
Uitgegeven door een kredietinstelling				880.950,03		1,11%	1,09%
NOK				880.950,03		1,11%	1,09%
LVMH MOET HENNES 1.125% 20-11/02/2027	700.000	GBP	91,88	742.234,97		0,94%	0,92%
Uitgegeven door een privé-onderneming				742.234,97		0,94%	0,92%
GBP				742.234,97		0,94%	0,92%
OBLIGATIES				29.596.175,50		37,43%	36,66%
ANDERE EFFECTEN							
AEDIFICA SA SCRIP RTS 29/06/2023	12.270	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
België				0,00		0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				0,00		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES EURO XDI	29.683	EUR	76,53	2.271.658,13	2,38%	2,87%	2,81%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				2.271.658,13		2,87%	2,81%
ALFRED BERG PENGEMARKEDE	82.506	NOK	109,03	801.881,37	0,07%	1,01%	0,99%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	132	EUR	10.216,53	1.347.734,52	0,01%	1,70%	1,67%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.027.287,27	1.179.325,79	0,01%	1,49%	1,46%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				3.328.941,68		4,20%	4,12%
GEMENGDE-ICB'S				5.600.599,81		7,07%	6,93%
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	25	USD	91.831,38	2.070.643,20	0,63%	2,62%	2,56%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				2.070.643,20		2,62%	2,56%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES-ICB'S				2.070.643,20		2,62%	2,56%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				7.671.243,01		9,69%	9,49%
TOTAAL PORTEFEUILLE				79.078.785,69		100,00%	97,88%
BP2S		EUR		1.431.619,94			1,77%
BP2S		USD		22.827,20			0,03%
BP2S		GBP		175,00			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.454.622,14			1,80%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.454.622,14			1,80%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				138.462,91			0,17%
ANDERE				119.198,36			0,15%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				80.791.069,10			100,00%

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

AANDELEN	42,00%
CHF	2,03%
Zwitserland	2,03%
EUR	38,32%
België	6,18%
Duitsland	1,68%
Frankrijk	17,00%
Italië	3,01%
Nederland	5,06%
Spanje	2,93%
Verenigd Koninkrijk	2,46%
GBP	1,65%
Verenigd Koninkrijk	1,65%
OBLIGATIES	37,43%
EUR	31,64%
België	5,76%
Duitsland	2,78%
Frankrijk	8,93%
Ierland	1,73%
Italië	1,47%
Nederland	4,67%
Oostenrijk	2,59%
Verenigd Koninkrijk	1,76%
Verenigde Staten	1,95%
GBP	0,94%
Frankrijk	0,94%
NOK	1,11%
Duitsland	1,11%
USD	3,74%
Frankrijk	2,62%
Verenigde Staten	1,12%
GELDMARKTINSTRUMENTEN	10,88%
EUR	10,88%
België	2,15%
Duitsland	6,60%
Frankrijk	2,13%

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9,69%
EUR	6,06%
Frankrijk	3,19%
Luxemburg	2,87%
NOK	1,01%
Noorwegen	1,01%
USD	2,62%
Luxemburg	2,62%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
EUR	0,00%
België	0,00%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,00%
EUR	0,00%
Frankrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	14.551.657,70	9.989.676,39	24.541.334,09
Verkopen	15.531.462,78	9.177.552,17	24.709.014,95
Totaal 1	30.083.120,48	19.167.228,56	49.250.349,04
Inschrijvingen	1.449.944,18	4.888.353,51	6.338.297,69
Terugbetalingen	6.013.520,58	4.364.817,38	10.378.337,96
Totaal 2	7.463.464,76	9.253.170,89	16.716.635,65
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.797.998,53	76.710.600,48	77.745.949,92
Omloopsnelheid	28,71%	12,92%	41,85%

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.

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode (in EUR)		van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	van het class	Kap.	Dis.
2021	3.263	7.437	22.769	204.457	44.348	483.122	527.470	340.161,44	754.134,82	2.403.908,19	20.456.951,01	55.075.405,30	109,92	103,91
2022	328	11.498	7.791	56.110	36.885	438.510	475.395	35.257,87	1.141.403,25	793.515,05	5.435.283,64	44.207.991,90	99,86	92,41
2023	2.966	49.183	5.093	36.136	34.758	451.557	486.315	306.387,10	4.631.210,40	529.557,91	3.404.397,85	48.017.305,90	109,26	97,93

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode (in EUR)		van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	van het class	Kap.	Dis.
2021	-	-	1.689	975	-	3.552	3.552	0,00	0,00	175.919,30	105.703,18	390.152,82	0,00	109,84
2022	-	-	-	-	-	3.552	3.552	-	0,00	-	0,00	349.038,99	-	98,27
2023	-	-	-	-	-	3.552	3.552	-	0,00	-	0,00	372.344,23	-	104,83

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	2.599	28.912	50.817	43.219	226.865	270.084	0,00	266.581,77	3.010.633,19	5.120.154,08	28.493.556,31	110,59	104,53
2022	72	5.867	1.656	28.391	41.635	204.341	245.976	7.881,73	565.379,07	167.984,08	2.816.104,05	23.205.051,85	100,57	93,07
2023	-	4.038	4.958	11.693	36.677	196.686	233.363	0,00	376.166,79	522.909,19	1.095.633,63	23.462.672,00	110,16	98,75

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	193	516	-	29.564	66.683	84.621	151.304	19.704,41	53.082,87	0,00	3.010.074,25	16.136.944,08	107,84	105,72
2022	-	919	16.766	11.185	49.917	74.355	124.272	0,00	90.776,05	1.746.547,24	1.097.186,21	11.919.623,62	98,26	94,34
2023	-	10.715	-	49.635	49.917	35.435	85.352	0,00	1.024.533,40	0,00	4.825.839,38	8.938.746,97	107,82	100,38

5.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 19.07.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic	19.07.16	EUR	9,4%	2,8%	2,3%
Privilege	14.01.19	EUR	10,0%	3,4%	2,7%
Select 1	19.07.16	EUR	9,5%	2,9%	2,4%
Select 2	19.07.16	EUR	9,8%	3,1%	2,6%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

5.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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				
	Classic	Select 1	Privilege	Select 2
Kap.	1,52%	1,42%	N.v.t.	1,22%
Dis.	1,52%	1,42%	0,95%	1,22%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Sustainable Equity And Bond Yield	0,13%

5.4.7. 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 50,33% ten gunste van de beheerders en 49,67% 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Niet-ervallen renten

De rubriek « Andere » van de samenstelling van de activa en kerncijfers bevat 297.464,17 EUR niet-ervallen renteprorata.

NOTA 4 - Berekening van de return

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

NOTA 5 - Exploitatiekosten**Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	919,96	988,99	1.229,08
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	34.500,45	35.010,19	38.410,38
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	2.683,36	2.883,26	1.024,29
Diensten en diverse goederen	13.416,88	12.356,51	12.803,46
Taksen	20.197,77	4.624,48	6.865,13
Andere kosten	1.151,98	1.235,69	1.536,41

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	9.816,56	4.546,90	1.064,80	85,58
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	368.155,87	161.043,58	33.156,75	2.496,64
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	28.634,33	13.262,41	884,13	178,33
Diensten en diverse goederen	143.171,77	56.838,95	11.052,22	0
Taksen	56.254,38	25.019,01	5.234,88	476,78
Andere kosten	12.271,93	5.683,83	1.326,23	106,94

5.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE EQUITY AND BOND YIELD

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800YU4P4SDRCCP845

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **54.0%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 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 tegengaan, energie-efficiëntie, het behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO₂-uitstoot en energie-intensiteit;

- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en reorganisatie, bedrijfsongevallen, trainingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment);

- Over het thema corporate governance: de onafhankelijkheid van de raad van bestuur van het algemeen bestuur, het respecteren van de rechten van minderheidsaandeelhouders, de scheiding van beheers- en controlefuncties, de bestrijding van corruptie, het respecteren van de persvrijheid.

- Een 'negatieve screening', waarbij uitsluitingscriteria worden toegepast op emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het beleid met betrekking tot verantwoord gedrag van ondernemingen (RBC, Responsible Business Conduct).

Overheidsemittenten

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

- het milieu: beperking van de klimaatverandering, biodiversiteit, energie-efficiëntie, bodemrijkdommen, vervuiling;

- samenleving: levensomstandigheden, economische ongelijkheden, onderwijs, werkgelegenheid, gezondheidsinfrastructuur, menselijk kapitaal;

- het bestuur: rechten van ondernemingen, corruptie, democratisch leven, politieke stabiliteit, veiligheid.

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

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

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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management **100%**
- Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes **99.1%**
- De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum: **63.2 vs 59.7 (Composition d'indices : 30% EURO STOXX (EUR) NR + 10% FTSE EPRA NAREIT Eurozone (EUR) NR + 27.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 27.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 5% Cash Index Euro Short Term Rate (EUR) RI 365 Days)**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **54.0%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat voldoet aan het raamwerk van de BNP Paribas Group inzake controversiële landen en het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille (exclusief liquide middelen die als bijproduct worden aangehouden) dat onder de ESG-analyse valt op basis van de eigen interne ESG-methodes	99.4%	99.1%	In lijn met de financiële productverplichting
De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille ten opzichte van de gewogen gemiddelde ESG-score van zijn beleggingsuniversum:	62.3 vs 59.2	63.2 vs 59.7	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening:	52.3%	54.0%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuerstel, duurzame productie, hernieuwbare energie,

watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

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

Verplichte bedrijfsindicatoren:

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

Niet-verplichte bedrijfsindicatoren:

Milieu

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het verminderen van de koolstofemissie
- Sociaal
4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers
 9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Verplichte overheidsindicator:

15. BKG-intensiteit
16. Landen waarin wordt belegd die onderworpen zijn aan maatschappelijke schendingen

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP SUST INVEST 3M X D	Cash	0,23%	Frankrijk
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 2.13 PCT 12-APR-2023	Vastgoed	0,83%	Duitsland
LAGARDERE S.C.A. 2.75 PCT 13-APR-2023	Communicatiediensten	0,61%	Frankrijk
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.25 PCT 25-MAY-2036	Overige	2,13%	Frankrijk
BARRY CALLEBAUT SERVICES NV 2.38 PCT 24-MAY-2024	Niet-duurzame cons. goederen	2,26%	België
HEIDELBERGCEMENT AG 2.25 PCT 03-JUN-2024	Materialen	3,53%	Duitsland
BNP PARIBAS SA 1.50 PCT 17-NOV-2025	Financiële waarden	1,20%	Frankrijk
RCI BANQUE SA EURIBOR3M+0.56 PCT 04-NOV-2024	Conjunctuurgevoelige consumentensector	1,52%	Frankrijk
ALFRED BERG LIKVIDITET + C I NOK D	Overige	1,19%	Noorwegen
BNPP MOIS ISR X D	Cash	1,71%	Frankrijk
VEOLIA ENVIRON. SA	Nutsbedrijven	1,37%	Frankrijk
ASSICURAZIONI GENERALI	Financiële waarden	0,75%	Italië
INTESA SANPAOLO	Financiële waarden	0,82%	Italië
COFINIMMO REIT SA REIT	Vastgoed	0,36%	België
PUBLICIS GROUPE SA	Communicatiediensten	1,03%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

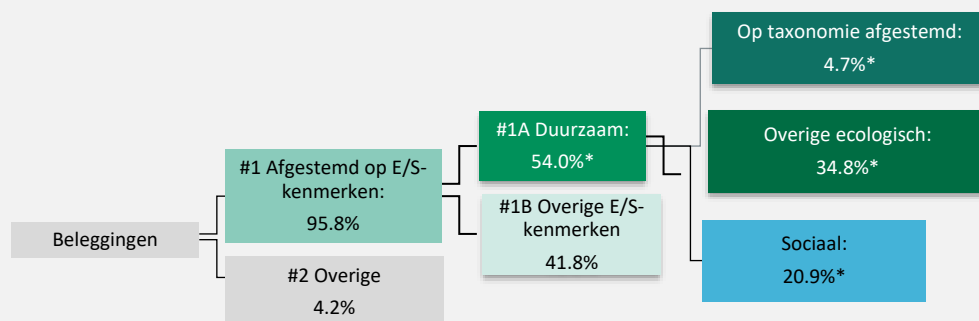
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **95.8%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **54.0%**.

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

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



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

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

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

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

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Financiële waarden	19,99%
Overige	17,66%
Vastgoed	11,34%
Conjunctuurgevoelige consumentensector	10,62%
Nutsbedrijven	7,20%
Materialen	7,13%
Communicatiediensten	6,25%
Niet-duurzame cons. goederen	4,63%
Cash	4,52%
Gezondheidszorg	3,62%
Industriële Waarden	2,93%
Energie	2,31%
Geïntegreerde olie- en gasbedrijven	1,49%
Olie- & gasapparatuur & -diensten	0,82%
Informatietechnologie	1,80%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

Ja :

In fossiel gas

In kernenergie

Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

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

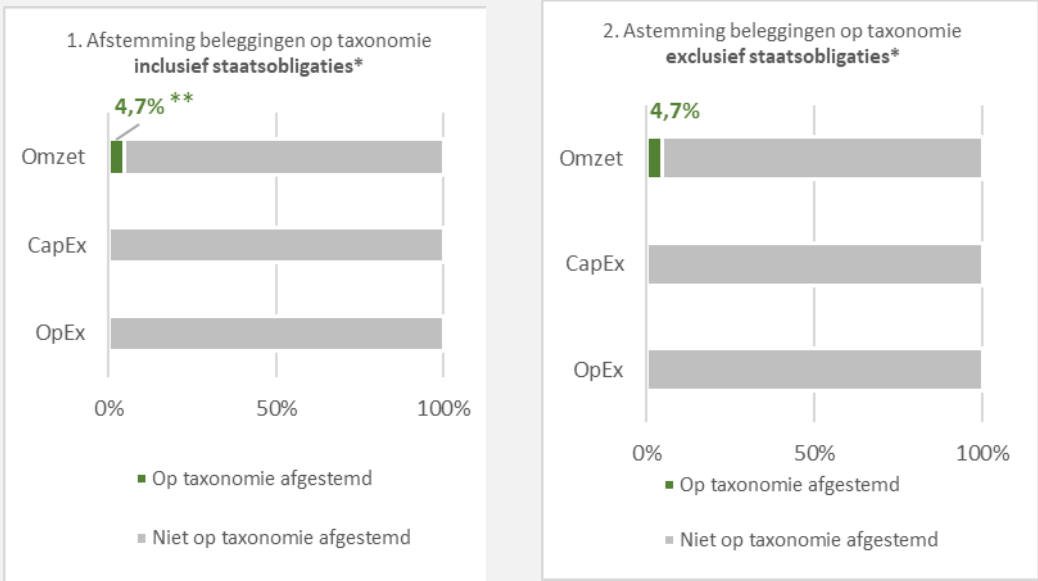
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

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

	Omzet
2022*	2.5%
2023**	4.7%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

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



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



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **34.8%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **20.9%** van het financiële product bedragen.



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

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

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

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



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

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

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



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

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

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

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

6. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

17/11/2017 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

6.1.2. Doelstelling van het compartiment

Een flexibel beheer aanbieden dat de waarde van het vermogen op de middellange termijn doet groeien.

6.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die gekenmerkt zijn door een flexibel beheer (icb's van het 'gemengde' of 'alternatieve' type).

De onderliggende icb's beleggen in gespreide korven van obligaties en aandelen, geldmarktinstrumenten, alternatieve instrumenten*, cash en andere roerende waarden zonder beperkingen wat de economische sector of geografische herkomst van de beleggingen betreft. Hun flexibel beheer houdt in dat de allocatie aan diverse beleggingsklassen sterk kan schommelen naargelang de visie van de beheerder op de economische verwachtingen en de marktomstandigheden.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 30% van het nettovermogen van het compartiment) belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen behoudens in het onderliggende van de alternatieve beleggingen.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 60% Cash Index EURIBOR 1 Month (RI) + 40% MSCI AC World (NR) --(EUR). Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

Worden de marktomstandigheden als ongunstig beoordeeld, dan kan het compartiment gedeeltelijk of volledig beleggen in geldmarktinstrumenten of vergelijkbare producten.

De beleggingsstrategie betreffende de effectenselectie wordt vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereglementeerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereglementeerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het netto-vermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunie 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.

6.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

6.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

De allocaties van de portefeuille waren over de eerste helft van 2023 stabiel zonder toevoegingen aan of verwijderingen uit de portefeuille. Blackrock Sustainable Global Allocation en Janus Henderson Balanced Fund droegen eveneens fors bij over deze periode. De opkomende posities van Alliance Bernstein en JPMorgan voegden eveneens waarde toe. Carmignac Patrimoine Europe had het echter lastig in deze omgeving (en zag ook wat wissels bij de portefeuillebeheerders) en we zijn allengs minder overtuigd van Pimco Dynamic Multi Asset dat in het afgelopen jaar een erg defensief standpunt handhaafde wat een negatieve impact had op het rendement doordat aandelen stevige rendementen optekenden. In juli en augustus stapten inderdaad uit deze beheerders en introduceerden we het fonds Lazard Patrimoine & Rothschild Conviction Club. Dat laatste fonds is een aanvulling op de andere R-Co-spositieholding, hun Valor-fonds dat dit jaar het beste rendeerd. Het fonds BL Global Flexible en Nordea Stable Return (dat we in juli afbouwden) bevonden zich aan de onderkant van het rendementsspectrum, maar droegen nog steeds positief bij aan het rendement.

6.1.6. Toekomstig beleid

De verkrapingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

6.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

6.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

6.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: Cash Index EURIBOR 1 Month (RI) en MSCI AC World (NR) -(EUR)

EURIBOR (EURO InterBank Offered Rate) is de in euro aangeboden interbancaire rente. De Euribor-tarieven zijn gebaseerd op de rentetarieven waartegen een panel van Europese banken fondsen van elkaar lenen.

De MSCI ACWI Index is een free float gewogen aandelenindex. Het is ontwikkeld met een basiswaarde van 100 per 31 december 1987. De index omvat zowel opkomende als ontwikkelde markten.

Informations additionnelles :

- <https://www.euribor-rates.eu/en/>
- <https://www.msci.com/>

6.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	42.361.384,30	76.787.006,77
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.310.065,14	75.567.627,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	41.310.065,14	75.567.627,56
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	149.831,96	-57.111,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	283.443,97	13.754,86
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-133.612,01	-70.866,75
V. Deposito's en liquide middelen	978.807,99	1.399.150,18
A. Banktegoeden op zicht	978.807,99	1.399.150,18
VI. Overlopende rekeningen	-77.320,79	-122.659,08
C. Toe te rekenen kosten (-)	-77.320,79	-122.659,08
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	42.361.384,30	76.787.006,77
A. Kapitaal	39.441.941,01	77.038.230,41
B. Deelneming in het resultaat	-1.098.622,54	486.104,49
C. Overgedragen resultaat	218.825,39	8.872.572,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.799.240,44	-9.609.900,28

6.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.890.604,58	-9.561.001,68
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.470.401,53	-11.263.410,26
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-579.796,95	1.702.408,58
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	440.553,17	675.319,42
A. Dividenden	407.027,74	640.861,52
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	21.897,87	3.634,02
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.756,96	-2.373,99
F. Andere opbrengsten van beleggingen	13.384,52	33.197,87
IV. Exploitatiekosten (*)	-531.917,31	-724.218,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.239,37	-20.230,01
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-317.901,44	-451.421,86
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-34.328,53	-47.379,53
H. Diensten en diverse goederen (-)	-90.148,64	-112.406,42
J. Taksen	-57.535,57	-67.500,63
K. Andere kosten (-)	-17.763,76	-25.279,57
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-91.364,14	-48.898,60
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.799.240,44	-9.609.900,28
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.799.240,44	-9.609.900,28
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.919.443,29	-251.223,64
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	218.825,39	8.872.572,15
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.799.240,44	-9.609.900,28
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.098.622,54	486.104,49
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-491.555,63	1.230.645,15
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.755.201,38	-218.825,39
IV. (Dividenduitkering)	-672.686,28	-760.596,12

(*) Detail per aandelenklasse hernoemen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	168.062	EUR	12,99	2.183.759,70	0,70%	5,29%	5,16%
BGF-ESG M/A-I2 EUR	165.056	EUR	12,97	2.140.779,43	0,04%	5,18%	5,05%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	26.757	EUR	95,29	2.549.646,04	1,16%	6,17%	6,02%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	167.200	EUR	19,81	3.312.085,48	0,07%	8,02%	7,82%
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	21.579	EUR	126,85	2.737.349,20	0,05%	6,63%	6,46%
R VALOR-P EUR	1.978	EUR	2.089,62	4.134.202,84	0,10%	10,01%	9,76%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				17.057.822,69		41,30%	40,27%
AB SICAV I-E/M M/A-S1D USD	20.275	USD	74,19	1.361.705,89	0,29%	3,30%	3,21%
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	263.664	USD	11,79	2.814.097,48	0,18%	6,81%	6,64%
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR-I	1.945	EUR	1.065,88	2.073.575,74	0,15%	5,02%	4,89%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	24.640	EUR	179,01	4.410.764,35	0,03%	10,67%	10,42%
LAZARD PATRIMOINE OPPORT-PDE	1.627	EUR	1.311,76	2.133.767,19	0,82%	5,17%	5,04%
MAN-MAN AHL TARGETRISK-IUSD	24.005	USD	194,15	4.219.080,48	0,12%	10,21%	9,96%
ODDO BHF-POLAR FLEX-CPW EURA	1.690	EUR	1.266,23	2.140.471,91	0,37%	5,18%	5,05%
R-CO CONVICTION CLUB-PB EUR	2.011	EUR	1.029,13	2.069.604,41	0,92%	5,01%	4,89%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				21.223.067,45		51,37%	50,10%
GEMENGDE-ICB'S				38.280.890,14		92,67%	90,37%
JANUS BALANCED FND-U USDI	232.212	USD	14,41	3.029.175,00	0,04%	7,33%	7,15%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				3.029.175,00		7,33%	7,15%
AANDELEN-ICB'S				3.029.175,00		7,33%	7,15%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				41.310.065,14		100,00%	97,52%
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.310.065,14		100,00%	97,52%
BP2S		EUR		887.941,54			2,10%
BP2S		USD		90.866,45			0,21%
Banktegoeden op zicht				978.807,99			2,31%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				978.807,99			2,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				149.831,96			0,35%
ANDERE				-77.320,79			-0,18%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				42.361.384,30			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	72,35%
Frankrijk	20,19%
Luxemburg	52,16%
USD	27,65%
Ierland	17,54%
Luxemburg	10,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	2.960.237,42	7.211.236,29	10.171.473,71
Verkopen	26.396.032,90	22.136.060,92	48.532.093,82
Totaal 1	29.356.270,32	29.347.297,21	58.703.567,53
Inschrijvingen	2.165.326,09	45.131,49	2.210.457,58
Terugbetalingen	25.473.873,58	14.228.687,69	39.702.561,27
Totaal 2	27.639.199,67	14.273.819,18	41.913.018,85
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	69.717.036,18	49.240.907,81	59.266.564,03
Omloopsnelheid	2,46%	30,61%	28,33%

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.

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	5.456	3.778	3.925	44.163	35.442	253.021	288.463	591.821,83	397.360,20	415.643,67	4.627.107,76	31.504.409,88	111,00	108,96
2022	1.275	6.541	5.463	32.994	31.254	226.568	257.822	134.301,18	690.874,66	551.650,94	3.370.343,49	24.963.094,57	98,98	96,53
2023	145	312	11.113	49.789	20.288	177.091	197.377	14.742,85	30.655,54	1.133.893,39	4.910.912,59	20.154.020,05	105,48	101,72

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	3.000	46.775	10.347	59.305	52.827	398.643	451.470	358.538,00	5.307.165,01	1.166.949,45	6.604.383,83	53.187.140,78	122,24	117,22
2022	750	25.375	1.591	54.800	51.986	369.218	369.218	84.414,00	2.804.213,36	181.320,30	5.998.159,44	44.199.046,30	109,43	104,30
2023	1	20.086	8.407	278.273	43.578	111.031	111.031	0,00	2.165.059,19	950.399,30	29.570.557,74	17.362.550,58	117,07	110,43

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	-	-	-	6.700	33.500	40.200	0,00	0,00	0,00	0,00	4.406.785,61	111,51	109,24
2022	-	-	-	-	6.700	33.500	40.200	0,00	0,00	0,00	0,00	3.911.756,56	99,53	96,86
2023	-	-	4.700	1.530	2.000	31.970	33.970	0,00	0,00	479.818,00	149.203,50	3.479.034,86	106,32	102,17

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	-	17.790	-	10.000	28.600	38.600	0,00	0,00	1.888.764,30	0,00	4.285.105,19	112,80	110,39
2022	-	-	1.000	-	9.000	28.600	37.600	0,00	0,00	104.970,00	0,00	3.713.109,34	100,89	98,08
2023	-	-	6.625	17.900	2.375	10.700	13.075	0,00	0,00	691.821,75	1.815.955,00	1.365.778,81	107,91	103,69

6.4.5. Return

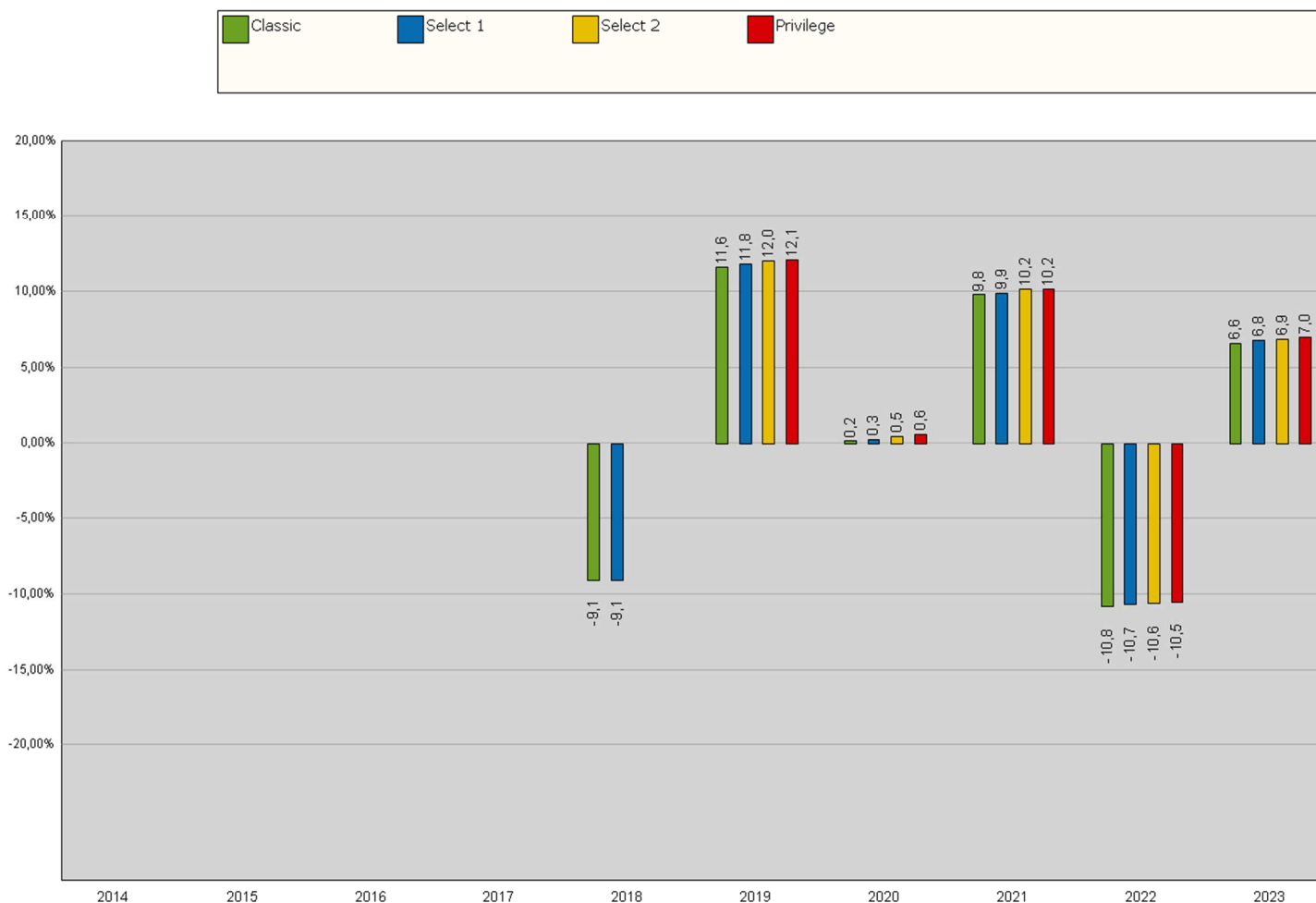
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 21.11.17 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic	21.11.17	EUR	6,6%	1,4%	3,1%
Privilege	05.12.18	EUR	7,0%	1,8%	3,5%
Select 1	21.11.17	EUR	6,8%	1,6%	3,3%
Select 2	17.01.18	EUR	6,9%	1,7%	3,4%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

6.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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				
	Classic	Select 1	Privilege	Select 2
Kap.	2,31%	2,21%	1,92%	2,01%
Dis.	2,31%	2,21%	1,92%	2,01%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Flexible	0,00%

6.4.7. 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 70,91% ten gunste van de beheerders en 29,09% 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	559,17	137,27	122,05	1.317,65
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	12.781,53	3.119,22	2.783,24	28.813,81
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	1.626,83	396,99	101,22	2.744,18
Diensten en diverse goederen	8.133,68	1.417,78	505,96	0
Taksen	2.935,30	358,75	451,68	6.442,01
Andere kosten	697,16	170,20	151,79	1.646,55

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	4.846,72	781,70	315,04	6.159,77
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	111.008,07	17.912,53	7.191,95	134.291,09
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	14.128,40	2.279,76	261,54	12.789,61
Diensten en diverse goederen	70.641,55	8.142,02	1.307,65	0
Taksen	23.410,08	4.216,14	1.747,10	17.974,51
Andere kosten	6.054,94	977,02	392,29	7.673,81

6.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE FLEXIBLE

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
2138009DDJFBX34XDS70

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **18.3%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitensector solide praktijken op het gebied van corporate governance toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals



gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **75.2%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **18.3%**

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

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.

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

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

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hieronder beschreven.

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

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

Wat de interne fondsen betreft, mogen bedrijven die zijn geïdentificeerd als duurzame beleggingen geen wezenlijke schade toebrengen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (beginsel dat zij geen aanmerkelijke schade berokkenen) en moeten zij goede governancepraktijken toepassen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) maakt gebruik van zijn interne methodologie om alle bedrijven te beoordelen op basis van deze vereisten.

In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

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

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

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.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op

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

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

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

duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

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

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality

& inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

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

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden

- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;

- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken

- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek

- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

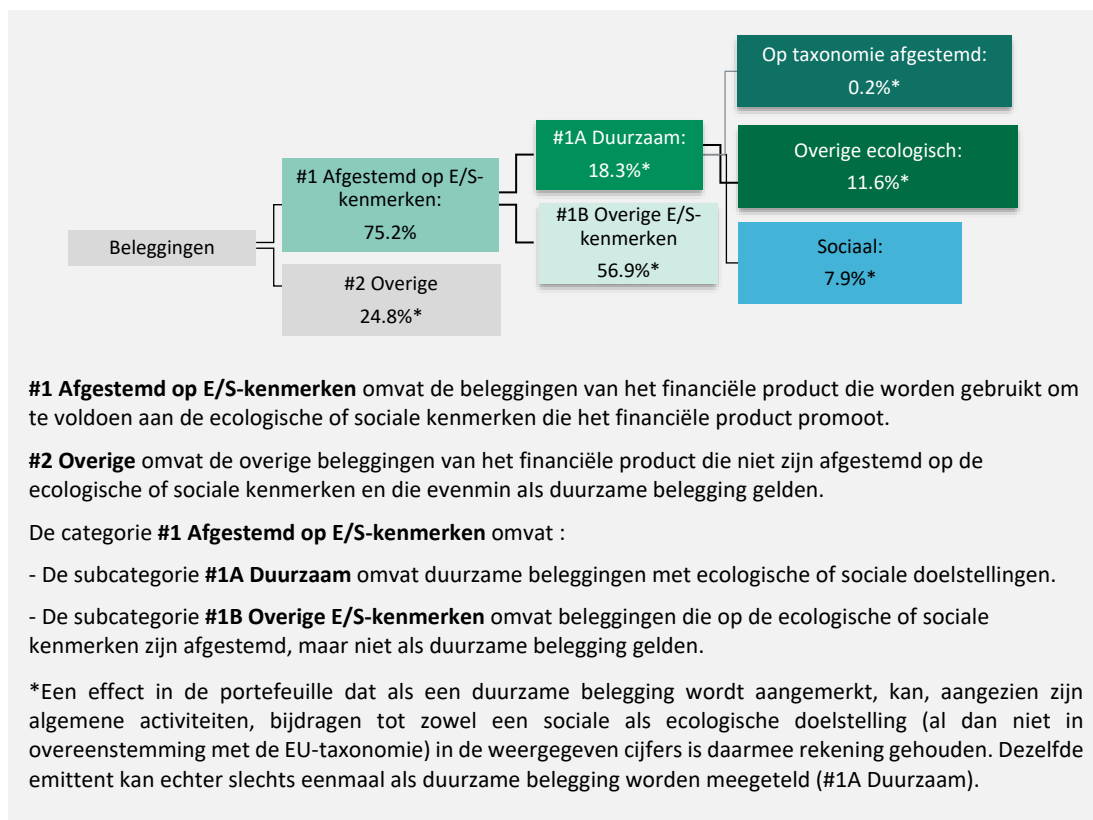
[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	Overige	10.41%	Luxemburg
MAN AHL TARGETRISK I USD	Overige	9.96%	Republiek Ierland
R VALOR-P EUR	Overige	9.76%	Frankrijk
NORDEA 1 - STABLE RETU FD - BI EUR	Overige	7.82%	Luxemburg
JANUS BALANCED FND-U USDI	Overige	7.15%	Republiek Ierland
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	Overige	6.64%	Luxemburg
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	Overige	6.46%	Luxemburg
JPM FUND TOTAL EMI FUND I EUR	Overige	6.02%	Luxemburg
ABERDEEN DVRSFD GROWTH-IAEUR	Overige	5.15%	Luxemburg
BLACKROCK ESG MUL-AST FD I2 EUR	Overige	5.05%	Luxemburg
ODDO BHF POLARIS FLEX CPW EURACC	Overige	5.05%	Luxemburg
LAZARD PATRIMOINE OPPORT SRI PD	Overige	5.04%	Frankrijk
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR BI	Overige	4.89%	Luxemburg
R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	Overige	4.89%	Frankrijk
AM SICAV I-E/M M/A-S1D USD	Overige	3.21%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **75.2%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **18.3%**.

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector

% activa

Overige	97.51%
Cash	2.49%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.
De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

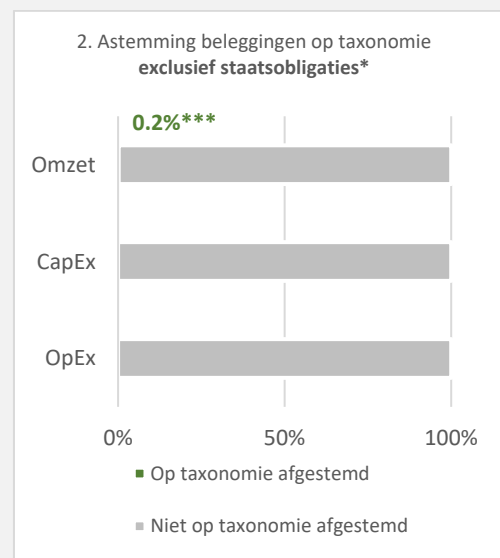
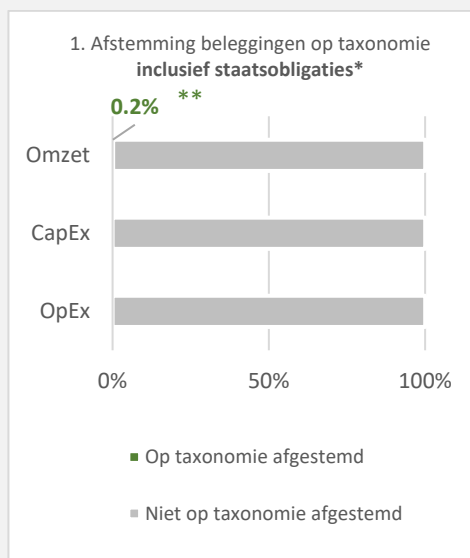
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

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

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

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



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

** Reële afstemming taxonomie

*** 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

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

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



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

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

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 verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **11.6%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **7.9%** van het financiële product bedragen.



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

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoelstellingen, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of

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

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

- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financieel product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

- Het financiële product belegt ten minste 15% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve

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

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

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

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

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



Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

7. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

7.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

7.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een flexibel beheer die beleggen in gespreide korven van obligaties en aandelen, geldmarktproducten, alternatieve beleggingen*, cash en alle andere roerende waarden met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen behoudens in het onderliggende van de alternatieve beleggingen.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 60% Cash Index EURIBOR 1 Month (RI) + 40% MSCI AC World (NR) --(EUR). Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

Een basiskenmerk van het beleggingsbeleid is dat de verhoudingen tussen en binnen de verschillende beleggingsklassen in het compartiment kunnen schommelen. De vermogensbeheerder van het compartiment wijzigt de spreiding over de beleggingsklassen op basis van zijn marktvisie. De spreiding van de activa kan schommelen binnen de volgende bandbreedten (netto-activa in %):

- Gemengd fondsen met flexibel beheer: 0% - 100%
- Aandelen: 0% - 65%
- Obligaties: 0% - 55% (waarbij maximaal 80% van het totaal van de obligatieactiva belegd is in hoogrentende obligaties en/of obligaties uit de opkomende markten)
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 100%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 100%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van markt afspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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

7.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

7.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

De allocaties van de portefeuille waren over de eerste helft van 2023 stabiel zonder toevoegingen aan of verwijderingen uit de portefeuille. Blackrock Sustainable Global Allocation en Janus Henderson Balanced Fund droegen eveneens fors bij over deze periode. De opkomende posities van Alliance Bernstein en JPMorgan voegden eveneens waarde toe. Carmignac Patrimoine Europe had het echter lastig in deze omgeving (en zag ook wat wissels bij de portefeuillebeheerders) en we zijn allengs minder overtuigd van Pimco Dynamic Multi Asset dat in het afgelopen jaar een erg defensief standpunt handhaafde wat een negatieve impact had op het rendement doordat aandelen stevige rendementen optekenden. In juli en augustus stapten inderdaad uit deze beheerders en introduceerden we het fonds Lazard Patrimoine & Rothschild Conviction Club. Dat laatste fonds is een aanvulling op de andere R-Co-positieholding, hun Valor-fonds dat dit jaar het beste rendeerd. Het fonds BL Global Flexible en Nordea Stable Return (dat we in juli afbouwden) bevonden zich aan de onderkant van het rendementsspectrum, maar droegen nog steeds positief bij aan het rendement.

7.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaars rally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

7.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

7.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon 6.

Betaaldatum: 17/04/2024 .

7.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: Cash Index EURIBOR 1 Month (RI) en MSCI AC World (NR) -(EUR)

EURIBOR (EURO InterBank Offered Rate) is de in euro aangeboden interbancaire rente. De Euribor-tarieven zijn gebaseerd op de rentetarieven waartegen een panel van Europese banken fondsen van elkaar lenen.

De MSCI ACWI Index is een free float gewogen aandelenindex. Het is ontwikkeld met een basiswaarde van 100 per 31 december 1987. De index omvat zowel opkomende als ontwikkelde markten.

Informations additionnelles :

- <https://www.euribor-rates.eu/en/>
- <https://www.msci.com/>

7.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	91.430.999,51	107.489.357,88
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	90.767.456,75	107.136.974,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	90.767.456,75	107.136.974,52
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	37.420,95	-47.692,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	214.117,92	19.094,67
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-176.696,97	-66.787,50
V. Deposito's en liquide middelen	799.443,54	583.737,67
A. Banktegoeden op zicht	799.443,54	583.737,67
VI. Overlopende rekeningen	-173.321,73	-183.661,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-173.321,73	-183.661,48
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	91.430.999,51	107.489.357,88
A. Kapitaal	89.273.408,80	113.754.505,01
B. Deelneming in het resultaat	-687.995,63	448.398,11
C. Overgedragen resultaat	-3.629.127,81	6.723.064,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.474.714,15	-13.436.609,69

7.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.729.279,04	-13.217.160,21
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.607.320,16	-15.448.460,76
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-878.041,12	2.231.300,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	787.188,32	926.450,36
A. Dividenden	737.463,18	879.899,74
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	27.088,13	2.375,83
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-6,65	-1.345,18
F. Andere opbrengsten van beleggingen	22.643,66	45.519,97
III. Andere opbrengsten		0,03
B. Andere		0,03
IV. Exploitatiekosten (*)	-1.041.753,21	-1.145.899,87
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.229,41	-27.832,31
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-551.028,17	-632.570,94
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-61.597,80	-69.592,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-256.870,08	-285.101,87
J. Taksen	-117.760,18	-96.028,31
K. Andere kosten (-)	-30.267,57	-34.773,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-254.564,89	-219.449,48
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.474.714,15	-13.436.609,69
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.474.714,15	-13.436.609,69
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.157.590,71	-6.265.147,13
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-3.629.127,81	6.723.064,45
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.474.714,15	-13.436.609,69
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-687.995,63	448.398,11
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.572.609,41	3.509.252,62
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	677.515,13	3.629.127,81
IV. (Dividenduitkering)	-1.262.496,43	-873.233,30

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	350.062	EUR	12,99	4.548.631,00	1,47%	5,01%	4,97%
BGF-ESG M/A-I2 EUR	348.383	EUR	12,97	4.518.528,68	0,08%	4,98%	4,94%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	57.752	EUR	95,29	5.503.183,51	2,51%	6,06%	6,02%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	371.090	EUR	19,81	7.350.967,36	0,15%	8,10%	8,04%
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	46.347	EUR	126,85	5.879.153,95	0,10%	6,48%	6,43%
R VALOR-P EUR	4.351	EUR	2.089,62	9.091.602,70	0,22%	10,02%	9,95%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				36.892.067,20		40,65%	40,35%
AB SICAV I-E/M M/A-S1D USD	42.530	USD	74,19	2.856.355,70	0,62%	3,15%	3,12%
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	596.484	USD	11,79	6.366.316,53	0,18%	7,01%	6,96%
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR-I	4.286	EUR	1.065,88	4.568.737,94	0,32%	5,03%	5,00%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.027.287,27	1.309.791,27	0,01%	1,44%	1,43%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	51.956	EUR	179,01	9.300.712,91	0,07%	10,25%	10,18%
LAZARD PATRIMOINE OPPORT-PDE	3.522	EUR	1.311,76	4.619.866,69	1,77%	5,09%	5,05%
MAN-MAN AHL TARGETRISK-IUSD	51.444	USD	194,15	9.041.628,69	0,25%	9,96%	9,89%
ODDO BHF-POLAR FLEX-CPW EURA	3.671	EUR	1.266,23	4.647.956,79	0,81%	5,12%	5,08%
R-CO CONVICTION CLUB-PB EUR	4.448	EUR	1.029,13	4.577.651,34	2,04%	5,04%	5,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				47.289.017,86		52,09%	51,72%
GEMENGDE-ICB'S				84.181.085,06		92,74%	92,07%
JANUS BALANCED FND-U USDI	504.902	USD	14,41	6.586.371,69	0,09%	7,26%	7,20%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				6.586.371,69		7,26%	7,20%
AANDELEN-ICB'S				6.586.371,69		7,26%	7,20%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				90.767.456,75		100,00%	99,27%
TOTAAL PORTEFEUILLE				90.767.456,75		100,00%	99,27%
BP2S		EUR		790.064,25			0,86%
BP2S		USD		9.379,29			0,01%
Banktegoeden op zicht				799.443,54			0,87%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				799.443,54			0,87%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				37.420,95			0,04%
ANDERE				-173.321,73			-0,18%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				91.430.999,51			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	72,62%
Frankrijk	21,59%
Luxemburg	51,03%
USD	27,38%
Ierland	17,22%
Luxemburg	10,16%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	2.453.988,99	18.307.396,03	20.761.385,02
Verkopen	13.137.419,32	31.079.186,84	44.216.606,16
Totaal 1	15.591.408,31	49.386.582,87	64.977.991,18
Inschrijvingen	1.992.946,95	666.447,84	2.659.394,79
Terugbetalingen	10.969.707,64	13.370.219,62	24.339.927,26
Totaal 2	12.962.654,59	14.036.667,46	26.999.322,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	106.768.888,80	95.209.473,69	100.869.270,30
Omloopsnelheid	2,46%	37,13%	37,65%

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

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

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	2.208	13.499	23.482	127.821	152.988	511.702	664.690	243.970,55	1.475.036,87	2.575.359,06	13.761.759,76	75.462.766,76	115,58	112,92
2022	457	14.755	7.507	45.584	145.938	480.873	626.811	49.447,58	1.550.347,45	810.073,24	4.874.670,97	63.120.130,61	103,02	100,00
2023	60	14.081	30.334	55.038	115.664	439.916	555.580	6.392,21	1.433.804,41	3.201.268,30	5.616.946,43	59.111.523,03	109,87	105,48

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	6.129	4.053	12.486	19.562	69.912	121.757	191.669	725.599,74	471.286,02	1.502.546,78	2.270.977,93	23.109.354,52	121,57	120,00
2022	1	-	2.885	23.574	67.028	98.183	98.183	0,00	0,00	320.226,26	2.673.529,99	17.761.735,93	108,78	106,65
2023	858	8.539	24.634	61.539	43.252	45.183	45.183	96.110,89	941.397,68	2.765.663,56	6.736.678,42	10.143.074,07	116,47	112,99

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	2.138	3.164	33.940	40.138	90.200	130.338	0,00	232.683,86	361.757,55	3.678.284,67	14.877.306,52	116,22	113,22
2022	1	124	7.949	2.966	32.188	87.358	119.546	0,00	13.063,16	858.925,43	321.082,11	12.105.420,96	103,70	100,36
2023	-	200	661	5.185	31.527	82.373	113.900	0,00	20.529,59	70.814,19	533.990,44	12.219.100,95	110,68	105,98

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	359	6.524	59.079	34.206	105.960	140.166	0,00	39.449,09	700.673,09	6.382.020,60	16.216.227,95	117,00	115,27
2022	-	2.674	1.905	-	32.301	108.634	140.935	0,00	279.382,13	202.675,28	0,00	14.502.070,38	104,59	102,40
2023	-	1.545	-	51.592	32.301	58.587	90.888	0,00	161.160,01	0,00	5.414.565,92	9.957.301,46	111,85	108,29

7.4.5. Return

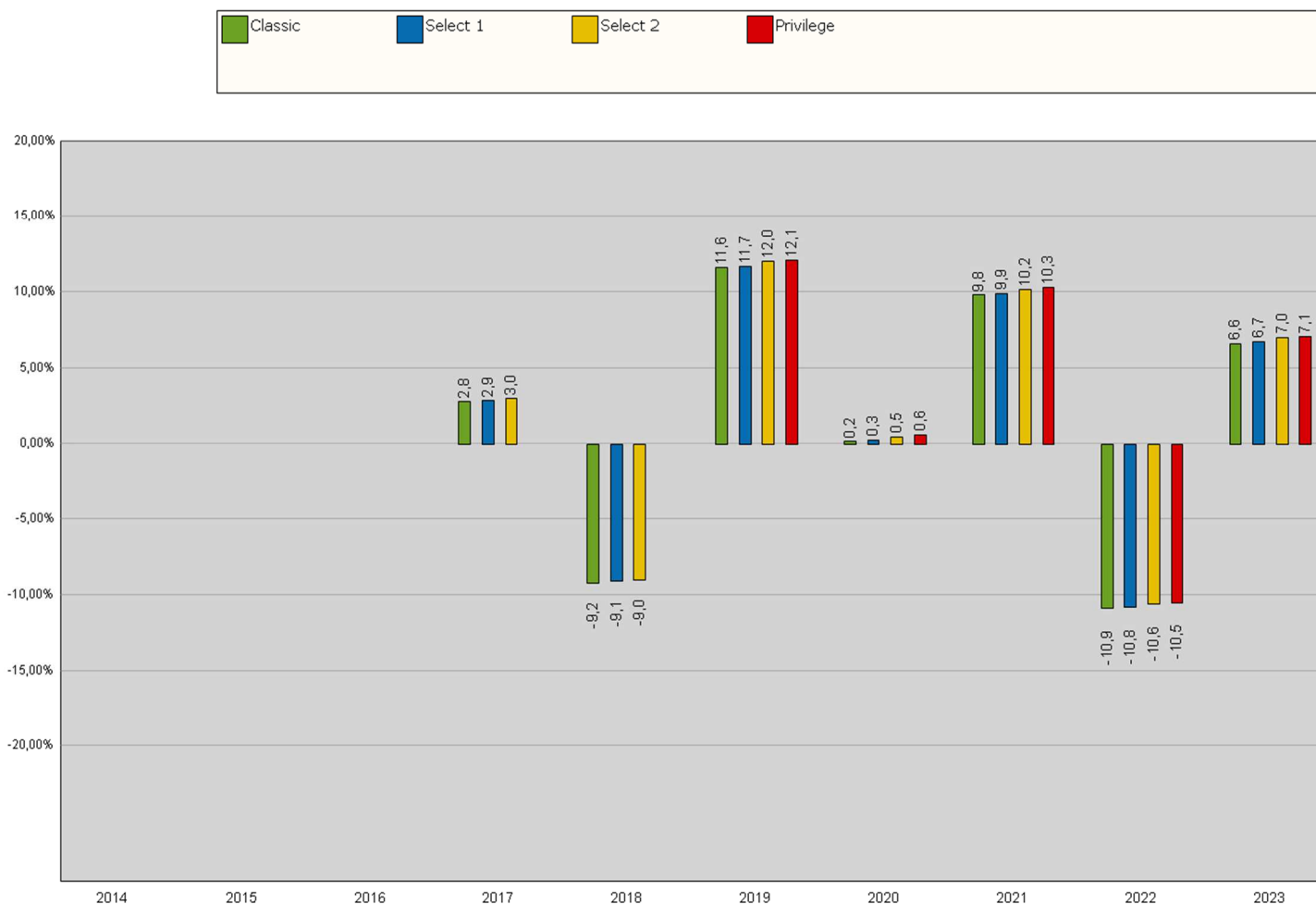
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 19.07.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic	19.07.16	EUR	6,6%	1,5%	3,1%
Privilege	05.12.18	EUR	7,1%	1,9%	3,1%
Select 1	19.07.16	EUR	6,7%	1,5%	3,2%
Select 2	30.09.16	EUR	7,0%	1,8%	3,5%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

7.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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				
	Classic	Select 1	Privilege	Select 2
Kap.	2,30%	2,20%	1,91%	2,00%
Dis.	2,30%	2,20%	1,91%	2,00%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Flexible Balanced	0,00%

7.4.7. 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 56,15% ten gunste van de beheerders en 43,85% 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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

NOTA 4 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	3.335,42	818,95	837,40	1.535,26
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	76.369,80	18.767,98	19.191,29	33.527,96
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	9.719,73	2.388,58	697,81	3.193,23
Diensten en diverse goederen	48.598,98	8.530,94	3.489,30	0
Taksen	15.307,43	4.480,22	4.624,32	6.925,67
Andere kosten	4.165,54	1.023,64	1.046,76	1.915,83

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	11.364,05	2.132,14	2.008,32	2.197,87
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	260.366,29	48.862,01	45.942,32	48.000,52
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	33.137,50	6.218,83	1.670,59	4.571,53
Diensten en diverse goederen	165.687,65	22.210,08	8.353,13	0
Taksen	59.333,34	11.285,64	9.081,60	6.721,96
Andere kosten	14.201,74	2.665,18	2.505,93	2.742,95

7.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

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

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE FLEXIBLE BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800PZJV46C2BD2569

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **18.9%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken te geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitssector solide praktijken op het gebied van corporate governance toe te passen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals

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

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



gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **77.1%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **18.9%**

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

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.

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

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

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hieronder beschreven.

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

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

Wat de interne fondsen betreft, mogen bedrijven die zijn geïdentificeerd als duurzame beleggingen geen wezenlijke schade toebrengen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (beginsel dat zij geen aanmerkelijke schade berokkenen) en moeten zij goede governancepraktijken toepassen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) maakt gebruik van zijn interne methodologie om alle bedrijven te beoordelen op basis van deze vereisten.

In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

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

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

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.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op

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

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

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

duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

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

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality

& inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

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

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden

- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;

- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken

- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek

- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

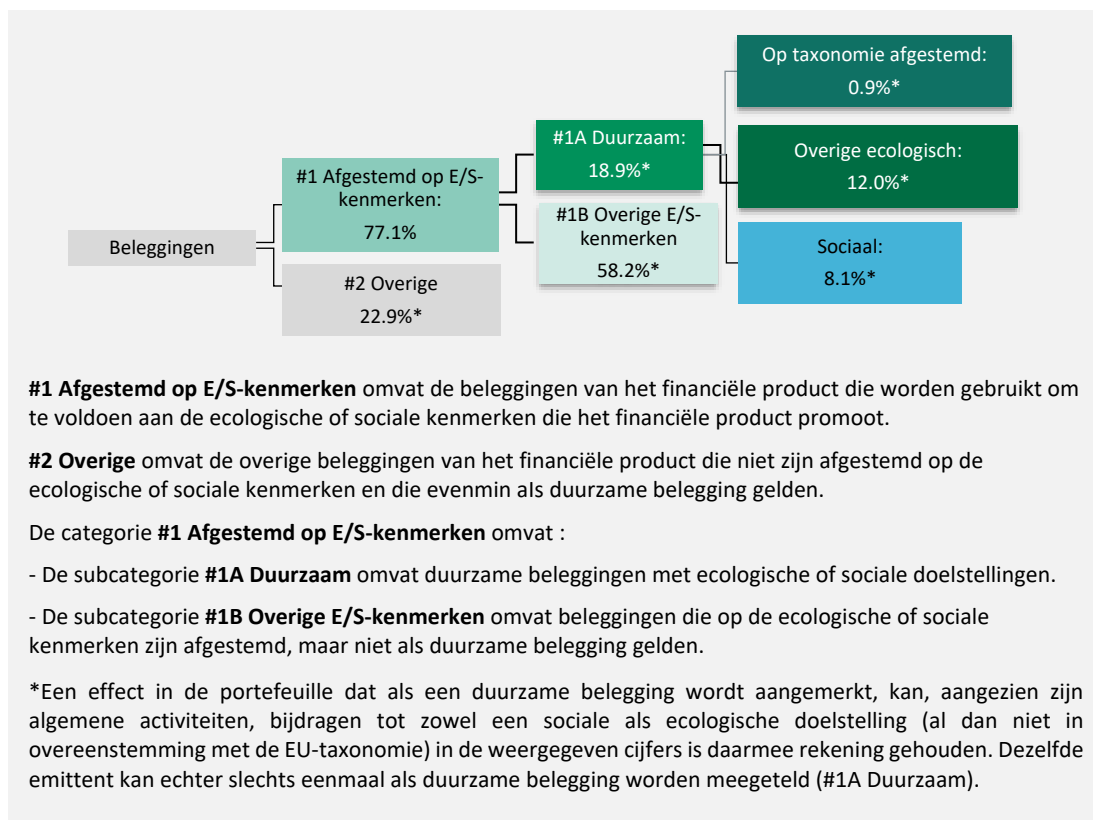
[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	Overige	10.17%	Luxemburg
R VALOR-P EUR	Overige	9.94%	Frankrijk
MAN AHL TARGETRISK I USD	Overige	9.89%	Republiek Ierland
NORDEA 1 - STABLE RETU FD - BI EUR	Overige	8.04%	Luxemburg
JANUS BALANCED FND-U USDI	Overige	7.20%	Republiek Ierland
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	Overige	6.96%	Luxemburg
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	Overige	6.43%	Luxemburg
JPM FUND TOTAL EMI FUND I EUR	Overige	6.02%	Luxemburg
ODDO BHF POLARIS FLEX CPW EURACC	Overige	5.08%	Luxemburg
LAZARD PATRIMOINE OPPORT SRI PD	Overige	5.05%	Frankrijk
R-CO CONVICTION CLUB PB EUR	Overige	5.01%	Frankrijk
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR BI	Overige	5.00%	Luxemburg
ABERDEEN DVRSFD GROWTH-IAEUR	Overige	4.97%	Luxemburg
BLACKROCK ESG MUL-AST FD I2 EUR	Overige	4.94%	Luxemburg
AM SICAV I-E/M M/A-S1D USD	Overige	3.12%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



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

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

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

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

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

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **77.1%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **18.9%**.

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

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector

% activa

Overige	97.84%
Cash	2.16%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.
De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

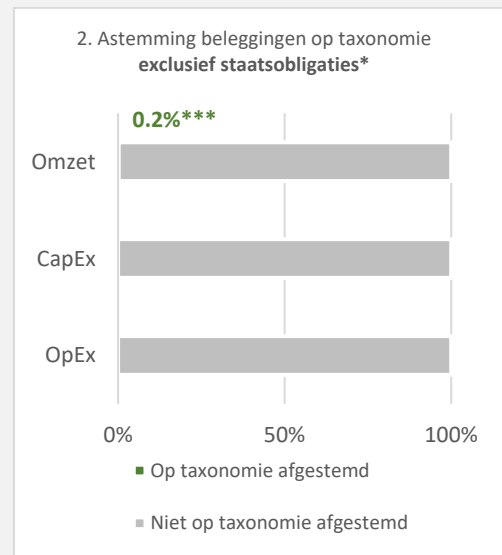
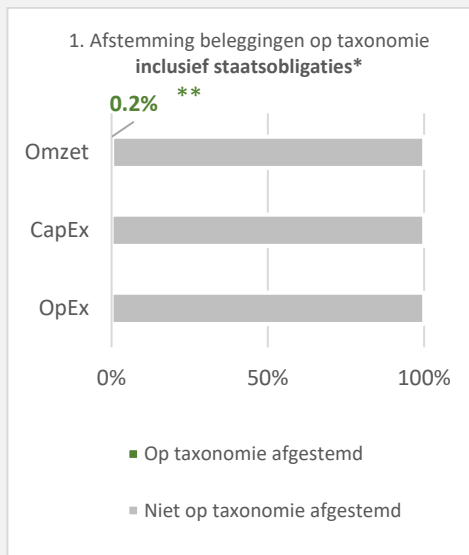
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

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

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

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



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

** Reële afstemming taxonomie

*** 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

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

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



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

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

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 verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **12.0%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **8.1%** van het financiële product bedragen.



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

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoelstellingen, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of

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

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

- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



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

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financieel product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

- Het financiële product belegt ten minste 15% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve

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

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

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

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

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



Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

8. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DYNAMIC

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

8.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

8.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, zonder specifiek op duurzaam beleggen gericht te zijn. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zullen minstens 75% van de onderliggende fondsen ofwel fondsen zijn die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 16% EURO STOXX (EUR) NR + 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 26% S&P 500 Composite (EUR) NR + 3% Topix 100 (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 13% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 40% - 90%
- Obligaties: 0% - 40%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: 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.

8.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

8.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds JPM China stapten. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten, we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. De portefeuille introduceerde tijdens de zomer ook een Amerikaanse groeimanager in AMSelect AB US Growth, waarbij we uit twee wereldwijde aandelenfondsen stapten (Fidelity Global Dividend en M&G Infrastructure). We stapten ook uit de 'absolute return'-fondsen in de portefeuille nu andere rendabele activa goede waarde bieden. Daarom verkiezen we om cash elders in de portefeuille onder te brengen.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de

sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

In valuta's behoudt de portefeuille een positief standpunt voor de Noorse kroon die het lastig kreeg, maar op robuuste macro-economische argumenten kan bogen. Dit is actief verhandeld en aan het einde van het jaar afgebouwd. Bovendien voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

8.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

8.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

8.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 9,80 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

8.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en 14% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpvc.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

8.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	548.894.097,35	453.786.003,76
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	549.160.960,08	452.105.711,28
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	547.411.256,97	449.776.904,68
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.352.631,64	2.761.123,30
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	397.071,47	-432.316,70
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.550.133,96	-2.352.818,97
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.043.398,01	350.837,54
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.718.288,62	-3.374,50
c. Ontleningen (-)	-435.100,35	-0,01
d. Collateral (-)	-1.440.143,00	-2.700.282,00
V. Deposito's en liquide middelen	3.476.698,51	4.962.938,05
A. Banktegoeden op zicht	3.227.501,93	3.591.047,68
C. Andere	249.196,58	1.371.890,37
VI. Overlopende rekeningen	-1.193.427,28	-929.826,60
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.193.427,28	-929.826,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	548.894.097,35	453.786.003,76
A. Kapitaal	508.369.153,07	481.429.912,09
B. Deelneming in het resultaat	2.213.978,72	-1.940.074,74
C. Overgedragen resultaat	-5.878.038,87	45.637.164,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	44.189.004,43	-71.340.997,63
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-1.440.143,00	2.700.282,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-1.440.143,00	2.700.282,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	145.690.586,73	99.306.694,36
A. Gekochte termijncontracten	79.314.708,66	59.114.655,45
B. Verkochte termijncontracten	66.375.878,07	40.192.038,91

8.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	44.492.977,03	-68.679.158,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	45.490.794,31	-70.281.362,62
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	1.344,54	-2.707.344,54
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	2.031.727,82	-2.016.196,02
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	667.951,36	640.563,47
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-3.698.841,00	5.685.181,12
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.960.594,16	3.996.181,97
A. Dividenden	6.683.822,99	4.153.098,50
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		-0,61
b. Deposito's en liquide middelen	120.744,33	37.979,91
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-18.134,70	-6.860,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-407.161,56
F. Andere opbrengsten van beleggingen	174.161,54	219.126,25
III. Andere opbrengsten		0,30
B. Andere		0,30
IV. Exploitatiekosten (*)	-7.264.566,76	-6.658.021,31
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-56.927,25	-36.702,70
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-118.644,37	-112.318,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.506.744,86	-4.263.323,75
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-310.801,47	-292.837,86
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.558.916,83	-1.477.397,89
J. Taksen	-563.637,94	-335.030,43
K. Andere kosten (-)	-148.894,04	-140.410,57
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-303.972,60	-2.661.839,04
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	44.189.004,43	-71.340.997,63
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	44.189.004,43	-71.340.997,63
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	40.524.944,28	-27.643.908,33
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-5.878.038,87	45.637.164,04
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	44.189.004,43	-71.340.997,63
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.213.978,72	-1.940.074,74
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-18.064.361,86	28.624.032,81
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-16.086.524,96	5.878.038,87
IV. (Dividenduitkering)	-6.374.057,46	-6.858.163,35

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	541.554	EUR	11,22	-1.876,11		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	541.006	EUR	11,22	-2.424,39		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	37.875.929	EUR	1,11	1.369.712,08		0,25%	0,25%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	4.505.458	EUR	1,11	135.504,30		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	1.419.608	EUR	1,11	11.175,39		0,00%	0,00%
EUR				1.512.091,27		0,27%	0,27%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	8.888.000	USD	1,11	-84.427,72		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	7.492.000	USD	1,11	-19.107,39		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	4.714.000	USD	1,11	-29.022,18		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	4.124.000	USD	1,11	-26.902,34		0,00%	0,00%
USD				-159.459,63		-0,03%	-0,03%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				1.352.631,64		0,24%	0,24%
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024 FUTURES	55	USD		397.071,47		0,07%	0,07%
				397.071,47		0,07%	0,07%
FINANCIËLE DERIVATEN				397.071,47		0,07%	0,07%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	162	USD	99.704,21	14.615.311,28	4,41%	2,66%	2,66%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	90	EUR	106.919,29	9.622.736,10	0,29%	1,75%	1,75%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	1.593	EUR	9.441,58	15.040.436,94	8,98%	2,74%	2,74%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	982	EUR	11.663,49	11.453.547,18	5,22%	2,09%	2,09%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	2.465	EUR	17.274,99	42.582.850,35	3,09%	7,75%	7,76%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	889.152	USD	11,94	9.610.718,88	0,92%	1,75%	1,75%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	171.632	EUR	125,95	21.617.006,19	1,90%	3,94%	3,94%
JPMORGAN CN A-SH OP-I2DISUSD	9	USD	59,76	470,38		0,00%	0,00%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	246.623	USD	44,23	9.874.743,39	0,61%	1,80%	1,80%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	4.437.242	USD	18,91	75.953.098,59	1,69%	13,84%	13,85%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	-	EUR	13.123,94	3,94		0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				210.370.923,22		38,32%	38,34%
BNPP EASY FTSE EPRA EU EX UK GR CTB 9UC	1.028.841	EUR	7,36	7.569.800,54	2,43%	1,38%	1,38%
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	101	USD	104.542,61	9.558.506,38	4,58%	1,74%	1,74%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	191	EUR	117.295,52	22.413.062,61	1,90%	4,08%	4,08%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	3.904.576	EUR	14,24	55.605.066,82	7,88%	10,13%	10,14%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	98.278	USD	118,50	10.542.654,23	0,90%	1,92%	1,92%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	771.200	EUR	22,76	17.552.512,00	1,70%	3,20%	3,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				123.241.602,58		22,45%	22,46%
AANDELEN-ICB'S				333.612.525,80		60,77%	60,80%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	36.588	EUR	187,82	6.871.958,16	0,77%	1,25%	1,25%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	36.551	EUR	91,00	3.326.141,00	0,40%	0,61%	0,61%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	140.642	EUR	90,56	12.736.501,94	2,14%	2,32%	2,32%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				22.934.601,10		4,18%	4,18%
ALFRED BERG PENGEMARKEDE	244.361	NOK	109,03	2.374.966,84	0,21%	0,43%	0,43%
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	162	USD	111.874,00	16.429.825,87	7,57%	2,99%	2,99%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	72	EUR	90.053,97	6.483.885,84	1,42%	1,18%	1,18%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	4.736	EUR	1.027,47	4.865.628,37	0,19%	0,89%	0,89%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	1.183	EUR	10.216,53	12.086.159,72	0,05%	2,20%	2,20%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	8	EUR	1.027.287,27	8.267.607,95	0,09%	1,51%	1,51%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	987.014	EUR	9,30	9.181.500,33	0,40%	1,67%	1,67%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	409.890	EUR	42,54	17.436.720,60	0,31%	3,18%	3,18%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	597	EUR	5.174,14	3.087.114,41	0,25%	0,56%	0,56%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	156.370	EUR	148,98	23.296.033,59	0,63%	4,24%	4,24%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	492.218	USD	41,34	18.420.578,57	0,48%	3,35%	3,36%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	6	EUR	256,72	1.540,32		0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				121.931.562,41		22,20%	22,21%
GEMENGDE-ICB'S				144.866.163,51		26,38%	26,39%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	134	EUR	86.047,00	11.530.298,00	0,99%	2,10%	2,10%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	3.870	EUR	1.003,48	3.883.467,60	0,21%	0,71%	0,71%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	1.329.720	EUR	9,06	12.047.264,20	0,82%	2,19%	2,19%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	699.385	USD	7,91	5.008.043,59	0,19%	0,91%	0,91%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				32.469.073,39		5,91%	5,91%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	194	EUR	90.070,11	17.473.602,04	0,76%	3,18%	3,18%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	80	EUR	97.005,30	7.760.424,14	0,49%	1,41%	1,41%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				25.234.026,18		4,59%	4,59%
OBLIGATIES-ICB'S				57.703.099,57		10,50%	10,50%
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	127	EUR	88.421,01	11.229.468,09	0,73%	2,04%	2,05%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				11.229.468,09		2,04%	2,05%
DERIVATEN-ICB'S				11.229.468,09		2,04%	2,05%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				547.411.256,97		99,69%	99,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE				549.160.960,08		100,00%	100,05%
Beheerde futuresrekening		USD		249.196,58			0,05%
ANDERE				249.196,58			0,05%
BP2S		EUR		1.249.947,45			0,23%
BP2S		USD		537.019,27			0,10%
BP2S		GBP		392,21			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.787.358,93			0,33%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.036.555,51			0,38%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.109.990,96			-0,20%
ANDERE				-1.193.427,28			-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				548.894.097,35			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,69%
EUR	68,30%
België	12,58%
Frankrijk	3,71%
Ierland	6,38%
Luxemburg	45,63%
NOK	0,43%
Noorwegen	0,43%
USD	30,96%
Frankrijk	13,84%
Ierland	7,98%
Luxemburg	9,14%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,24%
EUR	0,27%
Frankrijk	0,27%
USD	-0,03%
Duitsland	-0,02%
Frankrijk	0,00%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%

FINANCIËLE DERIVATEN	0,07%
USD	0,07%
Verenigde Staten	0,07%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	197.126.022,75	330.632.376,50	527.758.399,25
Verkopen	171.023.515,03	301.633.320,94	472.656.835,97
Totaal 1	368.149.537,78	632.265.697,44	1.000.415.235,22
Inschrijvingen	45.245.941,83	57.888.477,36	103.134.419,19
Terugbetalingen	18.753.727,53	26.382.126,01	45.135.853,54
Totaal 2	63.999.669,36	84.270.603,37	148.270.272,73
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	478.482.428,25	510.599.722,54	494.942.541,57
Omloopsnelheid	63,57%	107,32%	172,17%

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.

8.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	12.816.375,00	11.928.312,16	50	11.12.23

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

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	9.946	52.972	24.906	77.861	157.280	374.294	531.574	8.558.139,31	29.102.139,38	21.290.985,11	42.615.300,89	353.341.978,09	894,13	568,31
2022	9.841	53.876	7.072	29.033	160.049	399.137	559.186	7.989.018,38	27.371.770,91	5.801.990,74	14.905.438,35	315.866.340,75	769,50	482,81
2023	28.915	118.384	12.179	42.692	176.785	474.829	651.614	23.166.695,95	58.294.788,20	9.795.144,73	21.086.106,54	392.442.813,55	839,47	513,95

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.	
2021	12.441	19.393	195.799	1.603.926,16		2.553.091,45		26.540.774,12	135,55	
2022	39.548	63.113	172.234	4.834.127,33		7.894.602,62		20.257.219,56	117,61	
2023	90.821	21.195	241.860	11.184.879,70		2.566.505,18		31.295.447,27	129,39	

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop						Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2021	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,00	206.481,42	135,62
2022	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,00	178.755,07	117,41
2023	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,00	196.172,85	128,85

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	23.016	115.933	16.434	140.666	197.481	463.367	660.848	2.833.135,56	13.281.910,56	2.003.199,89	16.032.783,51	80.229.455,14	128,69	118,30
2022	18.556	52.001	12.099	20.827	203.938	494.541	698.479	2.188.526,14	5.593.010,31	1.442.641,62	2.193.471,82	72.377.646,26	110,86	100,64
2023	18.119	48.960	40.612	30.828	181.445	512.673	694.118	2.077.015,45	5.029.424,15	4.710.424,27	3.153.750,09	76.952.445,30	121,08	107,25

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	123	78.008	11.157	68.058	98.109	337.929	436.038	15.411,71	9.014.425,24	1.408.463,17	7.912.941,20	53.325.067,03	130,21	120,00
2022	8.730	30.904	8.542	35.965	98.297	332.868	431.165	1.049.720,74	3.359.916,87	1.046.994,75	3.854.744,38	45.106.042,12	112,40	102,31
2023	-	32.472	2.260	34.202	96.037	331.138	427.175	0,00	3.381.615,74	268.391,69	3.555.531,04	48.007.218,38	123,01	109,30

8.4.6. Return

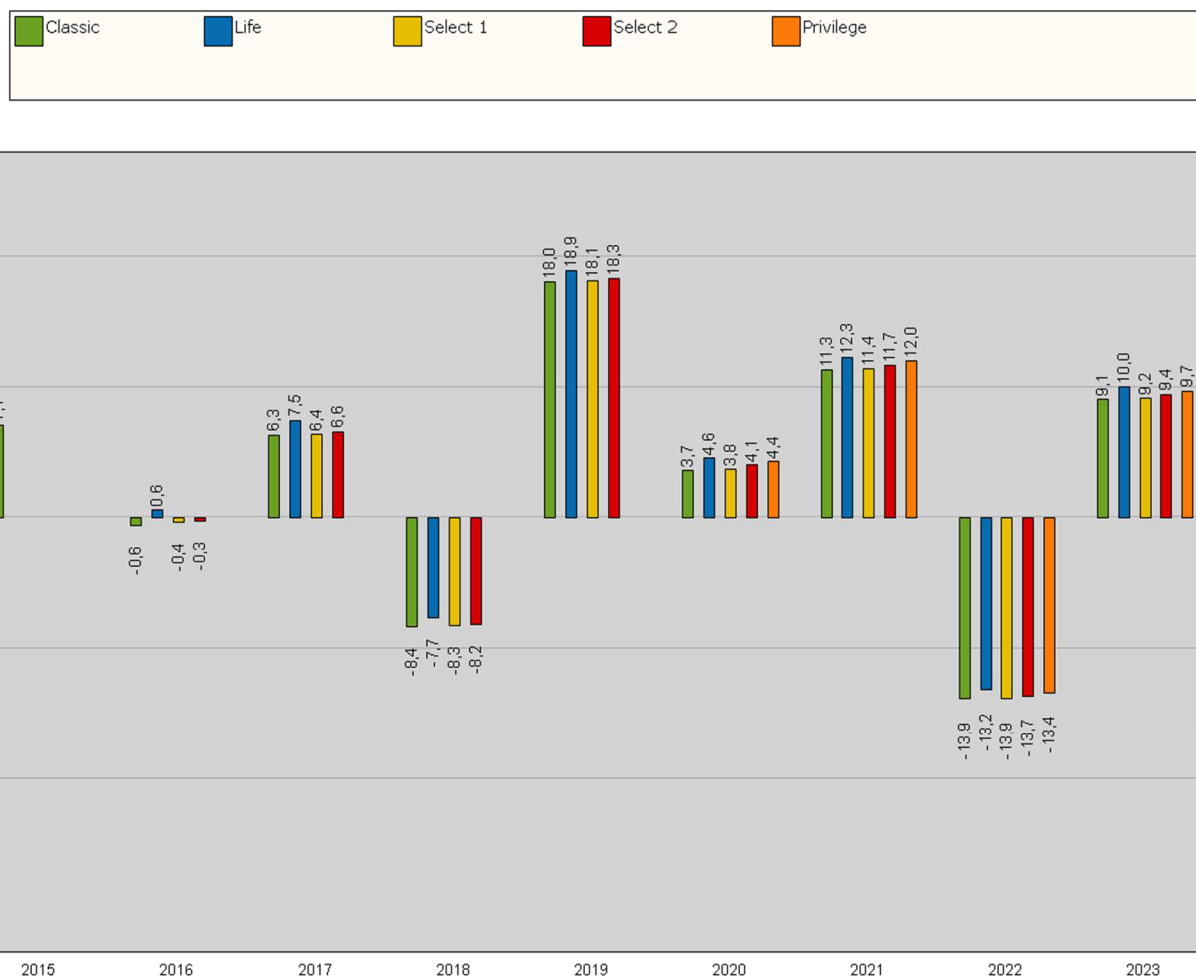
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 05.04.02 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023	31.12.2013-31.12.2023
Classic	05.04.02	EUR	9,1%	1,5%	5,1%	3,6%
Life	28.07.15	EUR	10,0%	2,3%	5,9%	
Privilège	11.01.19	EUR	9,7%	2,1%		
Select 1	09.06.15	EUR	9,2%	1,6%	5,2%	
Select 2	09.06.15	EUR	9,4%	1,8%	5,4%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

8.4.7. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Classic	Select 1	Privilege	Life	Select 2
Kap.	2,11%	2,01%	1,52%	1,27%	1,81%
Dis.	2,11%	2,01%	N.v.t.	N.v.t.	1,81%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Dynamic	0,01%

8.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij**

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 1.440.143,00 EUR.

NOTA 2 - 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 51,58% ten gunste van de beheerders en 48,42% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

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

NOTA 5 - Exploitatiekosten

Kapitalisatie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	32.041,66	5.593,25	2.735,67	44,77	6.026,98
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	1.268.964,68	209.749,76	91.190,27	1.352,28	153.378,41
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	93.488,63	16.314,83	2.279,44	93,26	5.028,56
Diensten en diverse goederen	467.443,64	69.920,78	28.493,87	0	0
Taksen	158.597,78	23.097,57	12.217,52	219,29	3.771,32
Andere kosten	40.594,06	6.992,03	3.419,20	55,71	7.542,72

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	51.447,04	12.556,82	8.198,18
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.037.705,56	471.078,55	273.325,35
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	150.129,19	36.635,21	6.832,35
Diensten en diverse goederen	750.645,94	157.008,15	85.404,45
Taksen	267.820,71	59.959,62	37.954,13
Andere kosten	64.341,07	15.700,75	10.248,50

8.4.9. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE DYNAMIC

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800D9VZTPOV66K97

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **44.2%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 binnen hun activiteitssector toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen : **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **83.1%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **44.2%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	>75%	83.1%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	39.8%	44.2%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden,

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

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

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

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

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals

gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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

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

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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

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

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Op basis van bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E S&P 500 USD C C ETF-E	Overige	10,40%	Frankrijk
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	7,34%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP ESG FMTE C ETF-E	Overige	5,01%	Luxemburg
BNPP E MSCI JP ESG FMTE T X D	Overige	4,17%	Eurolanden
BNPPF S-FD EQ EM X D	Overige	4,14%	Luxemburg
JPM EUROPE STRATEGIC VL - I2AE	Overige	3,93%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI S-SRS PAB 5% CPPD TP C ETF-E	Overige	3,71%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	3,18%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ ERP X D	Overige	3,05%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2,40%	Frankrijk
SPDR EUR DIV ARISTOCRATS ETF-E	Overige	2,35%	Republiek Ierland
COMGEST GROWTH EUROPE EURO DIS	Overige	2,34%	Republiek Ierland
UBAM-HIGH GRADE EUR INC Y DIS EUR	Overige	2,22%	Luxemburg
BNPP FD GR BD X D	Overige	2,08%	Eurolanden
AMSELECT AB US EQ GW X D	Overige	2,01%	Verenigde Staten

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



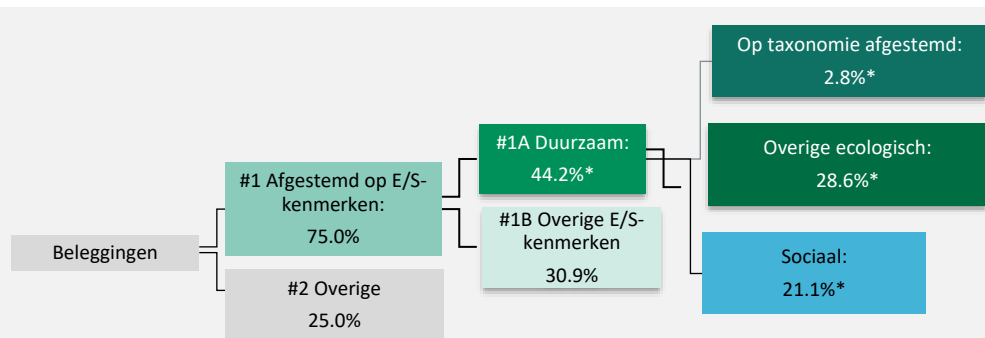
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **75.0%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **44.2%**.

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



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

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

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

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

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

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

In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	92,60%
Cash	5,12%
Financiële waarden	2,24%
Derivaten	0,03%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



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

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

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

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

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

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

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

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

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
- Nee : In fossiel gas In kernenergie

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

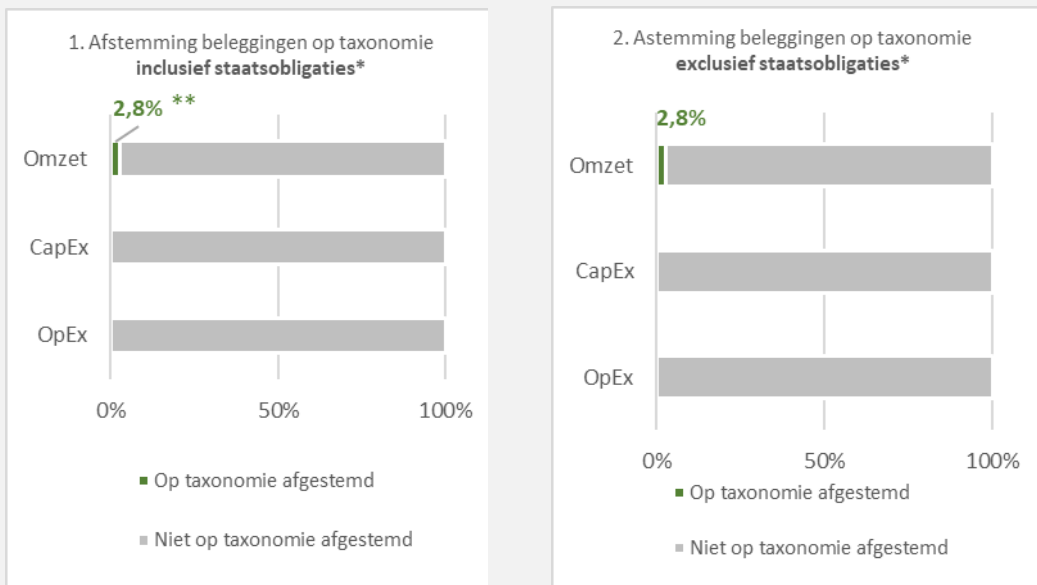
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

** Reële afstemming taxonomie

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

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

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

	Omzet
2022*	2.3%
2023**	2.8%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

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

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

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



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



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

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **28.6%**.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **21.1%** van het financiële product bedragen.



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

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

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

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



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

- 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 bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest,...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.
- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 25% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de

doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

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



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

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

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

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

9. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DYNAMIC

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

9.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

9.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen op de obligatie- en aandelenmarkten, in geldmarktinstrumenten en, in ondergeschikte mate, in alle andere effecten, in alternatieve beleggingen* en in contanten, met het oogmerk een maximaal voor risico gewogen rendement te genereren. De nadruk ligt op een internationale diversificatie van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardsustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 16% EURO STOXX (EUR) NR + 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 26% S&P 500 Composite (EUR) NR + 3% Topix 100 (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 13% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegingen:

- Aandelen: 40% - 90%
- Obligaties: 0% - 40%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling bieden aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten, of elke andere in aanmerking komende belegging, aandelen in ICB of in directe lijn, die niet is ondergebracht in een van de andere categorieën.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunie 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.

9.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

9.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds Robeco China A Shares. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievroes afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. We blijven overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. We roteerden ook een aantal allocaties aan Europese aandelen naar een koolstofarme ETF wat een ronder profiel biedt terwijl we toch vasthouden aan sterke duurzame geloofspunten. Amerikaanse aandelen differentieerden we op een vergelijkbare manier om een aantal problemen met verschillende uitsluitingsmethoden van aanbieders te beperken. We hebben nu een meer evenwichtige structuur met ESG-, SRI- & PAB US-trackers om uit te putten. Robeco New World Financials en Fidelity Global Dividend Equity bouwden we in de tweede helft van het jaar af om de conjunctuurgevoeligheid van het compartiment te beperken.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

In valuta's behoudt de portefeuille een positief standpunt voor de Noorse kroon die het lastig kreeg, maar op robuuste macro-economische argumenten kan bogen. Dit is actief verhandeld en aan het einde van het jaar afgebouwd. Bovendien voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

9.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

9.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

9.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic - Solidarity klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon 6.

Betaaldatum: 17/04/2024

9.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en 14% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

9.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.528.196.197,17	1.580.390.821,90
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.528.828.184,44	1.580.335.025,53
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.522.644.654,60	1.566.950.664,19
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	6.183.529,84	13.384.361,34
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.098.727,28	-9.952.668,38
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	7.842.055,39	3.362.239,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-6.564.562,92	-233.339,02
c. Ontleningen (-)	-1.254.651,39	
d. Collateral (-)	-7.121.568,36	-13.081.568,36
V. Deposito's en liquide middelen	12.124.422,29	13.288.074,66
A. Banktegoeden op zicht	12.124.422,29	13.288.074,66
VI. Overlopende rekeningen	-5.657.682,28	-3.279.609,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.657.682,28	-3.279.609,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.528.196.197,17	1.580.390.821,90
A. Kapitaal	2.427.193.865,66	1.716.429.534,24
B. Deelneming in het resultaat	29.607.609,90	-37.216.019,56
C. Overgedragen resultaat	-97.036.073,11	176.297.825,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	168.430.794,72	-275.120.518,09
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-7.121.568,36	13.081.568,36
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-7.121.568,36	13.081.568,36
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	360.770.076,76	435.597.191,61
A. Gekochte termijncontracten	183.408.686,84	224.355.940,01
B. Verkochte termijncontracten	177.361.389,92	211.241.251,60

9.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	164.810.649,07	-270.428.935,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	177.812.112,28	-262.889.885,18
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	285,01	-8.936.559,18
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	1.367.565,63	-3.083.940,36
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	1.909.890,39	-959.568,68
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-16.279.204,24	5.441.018,24
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	34.271.452,56	17.158.081,04
A. Dividenden	33.232.479,80	17.601.928,50
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	349.684,35	97.562,74
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-59.062,84	-26.738,00
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-1.451.740,46
F. Andere opbrengsten van beleggingen	748.351,25	937.068,26
III. Andere opbrengsten		0,78
B. Andere		0,78
IV. Exploitatiekosten (*)	-30.651.306,91	-21.849.664,75
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-313.989,68	-105.061,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-492.835,42	-371.154,30
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-18.587.332,88	-13.865.132,19
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.291.069,10	-941.727,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.700.368,79	-4.941.390,05
J. Taksen	-2.646.437,44	-1.160.870,37
K. Andere kosten (-)	-619.273,60	-464.328,65
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.620.145,65	-4.691.582,93
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	168.430.794,72	-275.120.518,09
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	168.430.794,72	-275.120.518,09
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	101.002.331,51	-136.038.712,34
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-97.036.073,11	176.297.825,31
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	168.430.794,72	-275.120.518,09
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	29.607.609,90	-37.216.019,56
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-44.056.043,65	69.904.447,13
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-19.434.712,36	97.036.073,11
IV. (Dividenduitkering)	-37.511.575,50	-30.901.807,90

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	1.249.357	EUR	11,22	-4.328,16		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	1.248.093	EUR	11,22	-5.593,03		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	162.304.380	EUR	1,11	5.914.203,23		0,23%	0,23%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	6.349.432	EUR	1,11	-34.257,56		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	6.178.478	EUR	1,11	92.492,32		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	6.078.947	EUR	1,11	221.013,04		0,01%	0,01%
EUR				6.183.529,84		0,24%	0,24%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				6.183.529,84		0,24%	0,24%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	548	USD	99.704,21	49.475.545,94	14,92%	1,96%	1,96%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	259	USD	103.631,76	24.326.374,78	11,55%	0,96%	0,96%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	465	EUR	106.919,29	49.750.828,67	1,52%	1,97%	1,97%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	1	EUR	9.441,58	7.033,98		0,00%	0,00%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	14.506	EUR	17.274,99	250.585.079,62	18,16%	9,91%	9,92%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	303.309	EUR	168,70	51.168.280,11	1,07%	2,02%	2,02%
RS GLB GNDR EQLTY IMPCT -IBE	-	EUR	11.425,74	2,29		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	5.294	EUR	13.123,94	69.478.256,48	11,66%	2,75%	2,75%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				494.791.401,87		19,57%	19,58%
BNPP AQUA X 3D PARTS	124.956	EUR	395,84	49.462.455,98	1,42%	1,96%	1,96%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	540	EUR	64.872,13	35.025.436,01	12,87%	1,39%	1,39%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	865	USD	95.389,58	74.695.143,32	9,09%	2,95%	2,95%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	-	EUR	122.941,28	15.244,72		0,00%	0,00%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI SRS 5PC CP 9DU	6.115.056	EUR	27,24	166.575.959,96	10,99%	6,59%	6,59%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	4.387.310	EUR	18,75	82.258.991,38	2,62%	3,25%	3,25%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	687.199	EUR	235,19	161.622.813,85	12,73%	6,39%	6,39%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	6.532.124	EUR	13,38	87.376.956,69	6477789,31%	3,46%	3,46%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	312.168	USD	118,50	33.487.446,70	2,85%	1,32%	1,32%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				690.520.448,61		27,31%	27,31%
AANDELEN-ICB'S				1.185.311.850,48		46,88%	46,89%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	167.357	EUR	91,00	15.229.453,97	1,83%	0,60%	0,60%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				15.229.453,97		0,60%	0,60%
ALFRED BERG PENGEMARKEDE	928.342	NOK	109,03	9.022.625,74	0,81%	0,36%	0,36%
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	731	EUR	110.223,92	80.559.246,19	22,86%	3,19%	3,19%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	357	USD	94.887,69	30.665.736,05	8,55%	1,21%	1,21%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	11.007.143	USD	21,12	210.447.526,51	7,86%	8,32%	8,33%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	4.257	EUR	1.027,47	4.373.796,97	0,17%	0,17%	0,17%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	61.922	EUR	1.023,05	63.349.123,07	3,97%	2,51%	2,51%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	864.399	EUR	9,37	8.097.689,83	0,46%	0,32%	0,32%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	1.514	EUR	10.216,53	15.467.832,48	0,07%	0,61%	0,61%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	31	EUR	1.027.287,27	32.017.462,34	0,33%	1,27%	1,27%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	36.993	EUR	1.152,76	42.643.878,92	9,43%	1,69%	1,69%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	2.891	EUR	5.174,14	14.960.580,83	1,19%	0,59%	0,59%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	9.407	EUR	5.197,08	48.888.079,24	2,34%	1,93%	1,93%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	2.648	EUR	11.367,88	30.096.791,97	4,30%	1,19%	1,19%
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	829.888	EUR	60,39	50.116.936,32	1,53%	1,98%	1,98%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	186.234	EUR	256,72	47.809.992,48	5,82%	1,89%	1,89%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	90.261	EUR	1.132,94	102.260.297,34	5,01%	4,04%	4,04%
X MSCI WORLD ESG 1C	3.360.211	USD	36,16	109.994.323,78	2,12%	4,35%	4,35%
XESG MSCI EUROPE	2.201.768	EUR	27,82	61.253.185,76	3,57%	2,42%	2,42%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				962.025.105,82		38,04%	38,05%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
GEMENGDE-ICB'S				977.254.559,79		38,64%	38,65%
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	263	USD	91.831,38	21.846.998,29	6,66%	0,86%	0,86%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	790	EUR	86.047,00	67.992.876,60	5,81%	2,69%	2,69%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	6.841	EUR	9.077,89	62.104.069,57	10,62%	2,46%	2,46%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	2.033	EUR	9.515,85	19.348.977,47	11,87%	0,77%	0,77%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	4.962	EUR	9.918,04	49.216.270,06	2,33%	1,95%	1,95%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	4.242.133	EUR	9,06	38.433.728,84	2,61%	1,52%	1,52%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	3.260.138	USD	7,91	23.344.674,36	0,87%	0,92%	0,92%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	14.957	EUR	895,14	13.388.680,77	3,09%	0,53%	0,53%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				295.676.275,96		11,70%	11,70%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	379	EUR	90.070,11	34.147.021,19	1,48%	1,35%	1,35%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	212	EUR	97.005,30	20.565.123,98	1,29%	0,81%	0,81%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	105	EUR	92.284,03	9.689.823,20	0,73%	0,38%	0,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				64.401.968,37		2,54%	2,54%
OBLIGATIES-ICB'S				360.078.244,33		14,24%	14,24%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				2.522.644.654,60		99,76%	99,78%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.528.828.184,44		100,00%	100,02%
BP2S		USD		4.412.741,93			0,17%
BP2S		EUR		590.054,69			0,02%
BP2S		JPY		57,31			0,00%
Banktegoeden op zicht				5.002.853,93			0,19%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.002.853,93			0,19%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				22.841,08			0,00%
ANDERE				-5.657.682,28			-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.528.196.197,17			100,00%

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,76%
EUR	76,55%
België	13,14%
Frankrijk	10,23%
Ierland	4,11%
Luxemburg	49,07%
NOK	0,36%
Noorwegen	0,36%
USD	22,85%
Ierland	14,91%
Luxemburg	7,94%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,24%
EUR	0,24%
Frankrijk	0,24%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	1.213.143.335,99	1.868.231.385,04	3.081.374.721,03
Verkopen	717.417.397,83	1.571.946.155,49	2.289.363.553,32
Totaal 1	1.930.560.733,82	3.440.177.540,53	5.370.738.274,35
Inschrijvingen	563.063.515,28	436.442.192,35	999.505.707,63
Terugbetalingen	74.634.398,47	110.728.847,97	185.363.246,44
Totaal 2	637.697.913,75	547.171.040,32	1.184.868.954,07
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.816.286.253,79	2.290.097.057,95	2.059.114.290,92
Omloopsnelheid	71,18%	126,33%	203,28%

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.

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

Klasse Classic - Solidarity

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	432.330	2.098.756	118.532	402.304	1.312.082	4.848.661	6.160.743	63.734.010,70	289.599.137,48	17.501.733,57	55.988.477,64	899.138.933,53	154,11	143,74
2022	374.428	1.759.157	88.359	361.548	1.598.151	6.246.270	7.844.421	51.599.782,41	224.003.327,14	12.359.989,39	46.127.649,29	945.695.640,96	128,66	118,48
2023	1.400.214	5.856.245	136.240	746.523	2.862.125	11.355.992	14.218.117	186.885.054,65	705.670.971,82	18.117.664,25	89.689.141,64	1.821.312.308,52	139,43	125,24

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	350	2.765	5.951	2.450	32.671	10.933	43.604	46.462,50	371.952,85	820.700,53	315.324,00	6.210.190,70	143,61	138,86
2022	-	5.921	1.173	4.528	31.498	12.326	12.326	0,00	743.257,82	157.130,06	548.117,10	5.220.236,39	120,67	115,16
2023	-	-	23.500	4.322	7.998	8.004	8.004	0,00	0,00	2.957.070,00	507.333,93	2.035.097,82	131,77	122,58

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	145.844	1.023.409	79.717	192.350	427.029	2.002.659	2.429.688	21.184.567,63	142.290.925,45	11.436.308,33	26.784.125,07	354.562.797,44	151,89	144,66
2022	107.501	542.773	19.846	150.661	514.684	2.394.771	2.909.455	14.724.110,35	70.355.658,01	2.662.820,63	19.382.179,29	351.208.385,38	126,94	119,37
2023	104.439	465.681	52.086	309.626	567.037	2.550.826	3.117.863	13.775.888,01	56.787.543,37	6.927.496,25	37.692.845,85	400.457.491,47	137,74	126,37

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	209.550	558.784	54.672	132.987	514.133	1.405.527	1.919.660	31.309.012,65	78.382.491,86	8.283.532,70	18.472.996,92	287.448.393,19	158,92	146,38
2022	108.457	318.203	29.383	76.082	593.207	1.647.648	2.240.855	15.628.433,43	42.002.109,22	4.221.286,47	9.937.517,40	278.266.559,17	133,09	120,97
2023	54.629	232.970	65.991	165.284	581.845	1.715.334	2.297.179	7.546.555,17	28.839.694,61	9.035.534,86	20.436.159,66	304.391.299,36	144,72	128,36

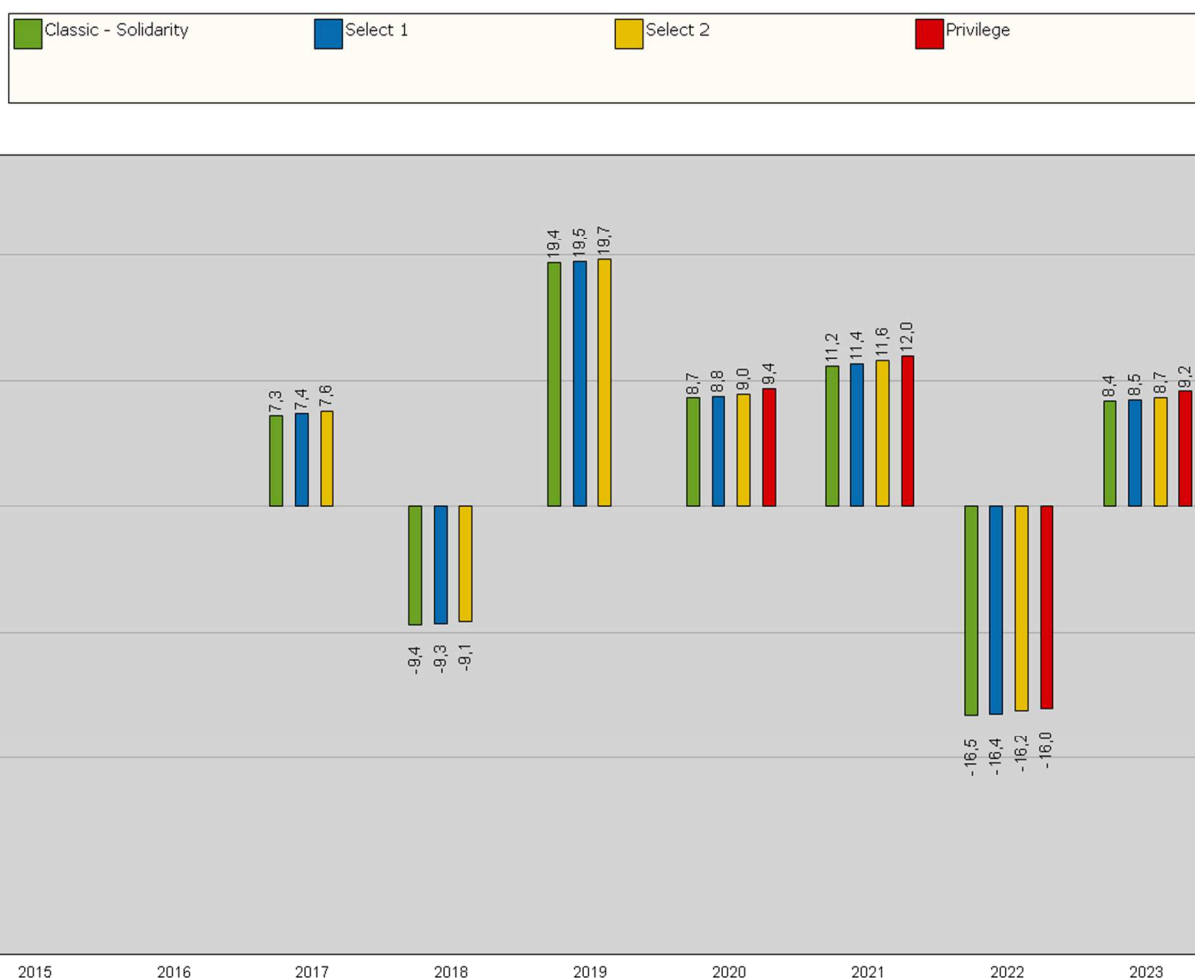
9.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic - Solidarity	02.02.16	EUR	8,4%	0,2%	5,5%
Privilege	14.01.19	EUR	9,2%	0,9%	
Select 1	02.02.16	EUR	8,5%	0,3%	5,6%
Select 2	02.02.16	EUR	8,7%	0,5%	5,8%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

9.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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				
	Select 1	Privilege	Classic - Solidarity	Select 2
Kap.	1,94%	1,45%	2,04%	1,73%
Dis.	1,94%	1,45%	2,04%	1,73%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Sustainable Dynamic	0,01%

9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 7,121,568.36 EUR.

NOTA 2 - 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 47,14% ten gunste van de beheerders en 52,86% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

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

NOTA 5 - Exploitatiekosten

Kapitalisatie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	70.837,56	17.474,18	19.989,40	473,41
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.765.223,44	644.666,52	653.846,68	14.071,46
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	207.022,87	50.990,75	16.658,54	980,61
Diensten en diverse goederen	1.035.114,22	218.532,12	208.232,26	0
Taksen	419.064,65	78.695,02	80.476,79	-1.031,31
Andere kosten	88.724,07	21.853,10	24.987,88	588,38

Distributie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	258.806,41	73.986,61	50.975,08	292,77
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	10.103.806,26	2.729.362,54	1.667.618,32	8.737,66
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	756.437,48	215.882,80	42.487,24	608,81
Diensten en diverse goederen	3.782.187,36	925.211,95	531.090,88	0
Taksen	1.509.109,92	333.098,28	226.528,36	495,73
Andere kosten	324.187,46	92.521,16	63.730,89	365,32

9.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE DYNAMIC

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800PYETX4NBWSL590

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **51.1%** duurzame beleggingen

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

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

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitensector solide praktijken op het gebied van corporate governance toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen belegt het compartiment minstens 75% van zijn vermogen in onderliggende ICB's die het duurzaamheidslabel van Febelfin voor duurzame financiële producten hebben verkregen, of zich ertoe verbinden dit binnen zes maanden na de aankoopdatum te verkrijgen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan

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

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



moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25% van het vermogen van het compartiment) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methododes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,

- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **99.8%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **51.1%**

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

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening	Meer dan 75%	99.8%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	49.9%	51.1%	In lijn met de financiële productverplichting

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

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

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

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

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

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hierboven beschreven.

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

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

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

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

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

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.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

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

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in

In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Ander duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

overweging te nemen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid legt een gemeenschappelijk kader vast voor alle beleggingen en economische activiteiten om sectoren en gedragingen te helpen identificeren die een hoog risico inhouden op nadelige effecten die in strijd zijn met internationale normen. In het kader van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een op maat gesneden aanpak om de belangrijkste nadelige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit en, in veel gevallen, de geografie waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality & inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

Bovendien signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten via voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden
- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen

	Sector	% activa*	Land**
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	9.59%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI S-SRS PAB 5% CPPD TP C ETF-E	Overige	9.11%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	4.98%	Luxemburg
THQ- WRL CL CA OFFSET P X - EUR D	Overige	4.06%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ ERP X D	Overige	3.58%	Luxemburg
FIDELITY GLOB DIVIDEND RY DIS EUR	Overige	2.85%	Luxemburg
BNPP FD GR BD X D	Overige	2.72%	Eurolanden
BNPP E LOW CA 100 ERP PAB C ETF-E	Overige	2.66%	Luxemburg
BNPP E MSCI J SRI S-S PAB5% C T XD	Overige	2.60%	Luxemburg
BNPPF S-FD BD EUR X D	Overige	2.44%	België
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA EE	Overige	2.39%	Luxemburg
AMSELECT JPMORGAN GLB EQ EM X D	Overige	2.33%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2.30%	Frankrijk
BNPPF S-FD EQ EM X D	Overige	2.28%	Luxemburg
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	Overige	2.14%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

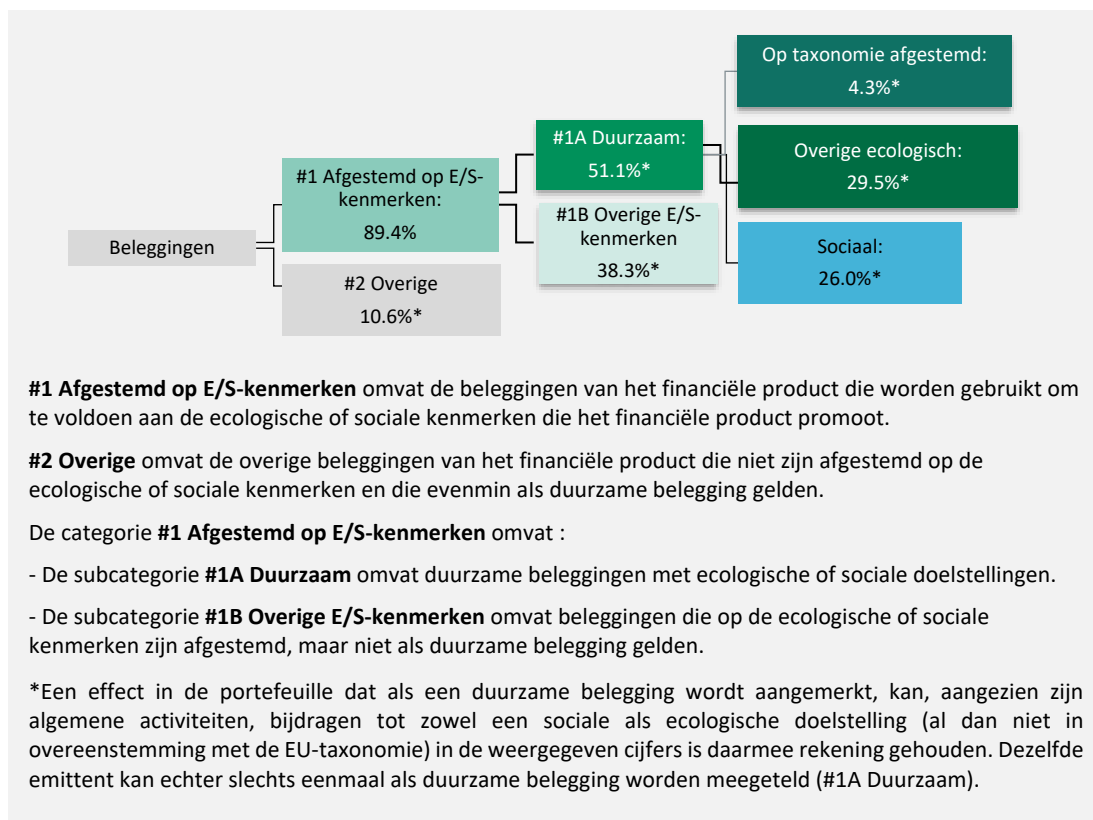
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **89.4%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **51.1%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● **In welke economische sectoren werd belegd ?**

Sector	% activa
Overige	94.67%
Cash	3.95%
Financiële waarden	1.39%
Derivaten	-0.01%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

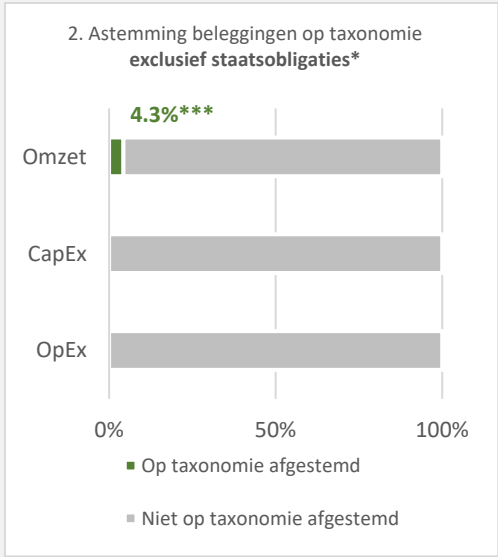
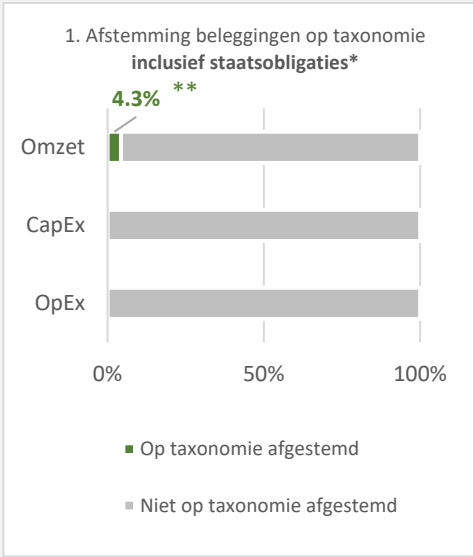
De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

*** 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 reël minimum is, wordt dit cijfer dienovereenkomstig opgenomen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet
2022*	3.3%
2023**	4.3%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **29.5%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **26.0%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of
- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financiële product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve

drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus. Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?**

Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

10. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT GROWTH

10.1. BEHEERVERSLAG

10.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

10.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

10.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen.

De beleggingen in schuldvorderingen van alle aard mogen niet meer dan 15% van het vermogen bedragen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, zonder specifiek op duurzaam beleggen gericht te zijn. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zullen minstens 75% van de onderliggende fondsen ofwel fondsen zijn die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 11% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 23% EURO STOXX (EUR) NR + 38% S&P 500 Composite (EUR) NR + 4% Topix 100 (EUR) RI + 19% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR+ 5% Cash Index €STR (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 45% - 100%
- Obligaties: 0% - 25%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereglementeerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereglementeerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunie 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.

10.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

10.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze

positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds JPM China stapten. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. De portefeuille introduceerde tijdens de zomer ook een Amerikaanse groeimanager in AMSelect AB US Growth en stapte daarbij uit twee wereldwijde aandelenfondsen (Fidelity Global Dividend en M&G Infrastructure). In valuta's voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

10.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

10.1.7. 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 risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

10.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic klasse :

Dividend: 8,70 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,00 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

10.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: STOXX Europe 600 (EUR) NR, EURO STOXX (EUR) NR, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR en Cash Index €STR (EUR) RI

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

De S & P 500® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 1998.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

10.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	318.530.381,79	228.984.811,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	318.048.724,02	227.399.138,23
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	318.128.901,37	227.638.831,13
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-275.103,34	71.977,28
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	194.925,99	-311.670,18
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	174.485,31	-67.688,62
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	972.154,00	85.431,85
c. Collateral	260.000,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.057.668,69	-153.120,47
V. Deposito's en liquide middelen	1.020.173,74	2.128.493,56
A. Banktegoeden op zicht	897.840,87	1.139.456,31
C. Andere	122.332,87	989.037,25
VI. Overlopende rekeningen	-713.001,28	-475.132,00
C. Toe te rekenen kosten (-)	-713.001,28	-475.132,00
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	318.530.381,79	228.984.811,17
A. Kapitaal	291.799.441,45	243.088.107,43
B. Deelneming in het resultaat	3.204.690,39	-2.916.733,61
C. Overgedragen resultaat	-3.650.742,15	22.595.191,67
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.176.992,10	-33.781.754,32
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	260.000,00	
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	260.000,00	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	32.243.285,17	20.239.515,36
A. Gekochte termijncontracten	18.833.198,60	16.000.977,78
B. Verkochte termijncontracten	13.410.086,57	4.238.537,58

10.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	27.876.253,96	-32.402.414,33
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	28.362.842,92	-36.377.267,91
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	807,44	721,65
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	1.108.595,95	-1.150.654,28
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	153.063,00	1.653.318,66
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-1.749.055,35	3.471.467,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.579.361,29	1.911.474,09
A. Dividenden	3.411.844,44	2.027.673,46
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	68.621,12	17.357,66
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-14.009,53	-4.263,36
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-232.644,98
F. Andere opbrengsten van beleggingen	112.905,26	103.351,31
III. Andere opbrengsten		0,32
B. Andere		0,32
IV. Exploitatiekosten (*)	-4.278.623,15	-3.290.814,40
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-102.242,32	-8.216,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-66.540,02	-54.722,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.657.174,50	-2.159.930,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-169.156,60	-133.227,03
H. Diensten en diverse goederen (-)	-873.788,99	-698.636,70
J. Taksen	-326.110,52	-167.644,63
K. Andere kosten (-)	-83.610,20	-68.436,39
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-699.261,86	-1.379.339,99
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	27.176.992,10	-33.781.754,32
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.176.992,10	-33.781.754,32
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	26.730.940,34	-14.103.296,26
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-3.650.742,15	22.595.191,67
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	27.176.992,10	-33.781.754,32
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.204.690,39	-2.916.733,61
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-10.944.289,77	13.920.779,49
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-12.299.693,51	3.650.742,15
IV. (Dividenduitkering)	-3.486.957,06	-3.468.225,38

(*) Detail per aandelenklasse hernoemen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	4.839.468	EUR	1,11	13.510,99 13.510,99	0,00% 0,00%	0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	8.329.500	USD	1,11	-282.483,89	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold) USD	837.000	USD	1,11	-6.130,44 -288.614,33	0,00% -0,09%	0,00%	0,00%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				-275.103,34	-0,09%	-0,09%	-0,09%
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024 FUTURES	27	USD		194.925,99 194.925,99	0,06% 0,06%	0,06%	0,06%
FINANCIËLE DERIVATEN				194.925,99	0,06%	0,06%	0,06%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	78	USD	99.704,21	7.005.514,83	2,11%	2,20%	2,20%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	67	EUR	106.919,29	7.163.592,43	0,22%	2,25%	2,25%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	1.041	EUR	11.663,49	12.141.693,09	5,54%	3,82%	3,81%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	1.720	EUR	17.274,99	29.712.982,80	2,15%	9,34%	9,33%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	651.294	USD	11,94	7.039.743,15	0,68%	2,21%	2,21%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	151.511	EUR	125,95	19.082.829,47	1,67%	6,00%	5,99%
JPMORGAN CN A-SH OP-I2DISUSD	6	USD	59,76	349,69	0,00%	0,00%	0,00%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	181.043	USD	44,23	7.248.943,41	0,45%	2,28%	2,28%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	2.511.267	USD	18,91	42.985.825,44	0,96%	13,53%	13,50%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				132.381.474,31	41,63%	41,57%	41,57%
BNPP EASY FTSE EPRA EU EX UK GR CTB 9UC	455.604	EUR	7,36	3.352.151,99	1,07%	1,05%	1,05%
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	248	USD	104.542,61	23.470.391,91	11,24%	7,38%	7,37%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	139	EUR	117.295,52	16.256.807,23	1,38%	5,11%	5,10%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	2.977.970	EUR	14,24	42.409.270,77	6,01%	13,33%	13,31%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	93.987	USD	118,50	10.082.342,37	0,86%	3,17%	3,17%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	580.327	EUR	22,76	13.208.242,52	1,28%	4,15%	4,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				108.779.206,79	34,19%	34,15%	34,15%
AANDELEN-ICB'S				241.160.681,10	75,82%	75,72%	75,72%
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	191	USD	111.874,00	19.345.649,28	8,91%	6,08%	6,07%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	267.457	USD	21,12	5.113.558,00	0,19%	1,61%	1,61%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	5.051	EUR	1.027,47	5.189.932,83	0,21%	1,63%	1,63%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	696	EUR	10.216,53	7.110.707,66	0,03%	2,24%	2,23%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	5	EUR	1.027.287,27	5.649.052,70	0,06%	1,78%	1,77%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	317.658	EUR	42,54	13.513.171,32	0,24%	4,25%	4,24%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	94.957	EUR	148,98	14.146.659,89	0,38%	4,45%	4,44%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	184.307	USD	41,34	6.897.434,83	0,18%	2,17%	2,17%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	8	EUR	256,72	2.053,76	0,00%	0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				76.968.220,27	24,21%	24,16%	24,16%
GEMENGDE-ICB'S				76.968.220,27	24,21%	24,16%	24,16%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				318.128.901,37	100,03%	99,88%	99,88%
TOTAAL PORTEFEUILLE				318.048.724,02	100,00%	99,85%	99,85%
Beheerde futuresrekening ANDERE		USD		122.332,87 122.332,87			0,04% 0,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
BP2S		EUR		572.826,30			0,18%
BP2S		USD		325.014,57			0,10%
Banktegoeden op zicht				897.840,87			0,28%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.020.173,74			0,32%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				174.485,31			0,05%
ANDERE				-713.001,28			-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				318.530.381,79			100,00%

10.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,03%
EUR	59,40%
België	13,16%
Frankrijk	4,02%
Ierland	8,40%
Luxemburg	33,82%
USD	40,63%
Frankrijk	13,53%
Ierland	9,23%
Luxemburg	17,87%
FINANCIËLE DERIVATEN	0,06%
USD	0,06%
Verenigde Staten	0,06%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	-0,09%
EUR	0,00%
Frankrijk	0,00%
USD	-0,09%
Frankrijk	-0,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

10.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	130.685.142,02	222.777.446,30	353.462.588,32
Verkopen	87.028.319,04	202.989.762,42	290.018.081,46
Totaal 1	217.713.461,06	425.767.208,72	643.480.669,78
Inschrijvingen	62.508.914,83	41.527.875,14	104.036.789,97
Terugbetalingen	19.076.155,27	18.799.927,96	37.876.083,23
Totaal 2	81.585.070,10	60.327.803,10	141.912.873,20
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	257.118.419,24	297.369.705,13	277.747.203,26
Omloopsnelheid	52,94%	122,89%	180,58%

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.

10.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities**Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	6.291.675,00	5.855.716,88	50	11.12.23

10.4.5. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Classic**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	7.324	42.478	8.233	28.838	65.374	161.354	226.728	5.634.085,76	22.677.837,44	6.199.488,38	15.109.642,81	142.699.379,75	806,12	557,78
2022	12.280	49.498	3.281	11.533	74.373	199.319	273.692	8.964.683,40	24.799.880,82	2.352.806,61	5.771.316,74	145.736.377,76	694,45	472,05
2023	38.473	122.491	7.713	26.808	105.133	295.002	400.135	28.153.211,95	59.677.552,12	5.673.651,97	13.082.188,30	230.697.963,88	766,59	508,82

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.
2021	5.292	9.359	97.623	752.983,20	1.350.348,35	14.534.145,11	148,88
2022	22.389	37.768	82.244	3.044.353,01	5.095.787,19	10.636.861,57	129,33
2023	15.169	14.954	82.459	2.083.946,61	1.997.969,38	11.875.982,38	144,02

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.
2021	-	-	1.253	0,00	0,00	180.618,01	144,09
2022	-	-	1.253	0,00	0,00	156.564,50	124,90
2023	-	-	1.253	0,00	0,00	173.929,65	138,76

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	11.700	73.526	5.045	36.232	50.591	210.174	260.765	1.593.865,00	8.929.565,78	731.253,39	4.445.968,18	33.744.461,83	142,61	126,23
2022	12.157	61.064	-	32.544	62.748	238.694	301.442	1.601.956,66	7.120.182,36	0,00	3.840.480,03	33.242.915,59	122,98	106,94
2023	12.379	60.855	5.031	36.853	70.096	262.696	332.792	1.609.684,96	6.791.132,18	659.168,28	4.077.206,58	39.845.442,14	135,91	115,41

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	55.704	54.560	5.625	11.907	131.356	176.624	307.980	7.768.003,04	6.664.474,40	745.010,46	1.493.903,16	41.634.809,19	143,58	128,95
2022	12.503	30.797	9.227	1.698	134.632	205.723	340.355	1.587.932,84	3.786.016,40	1.184.410,99	187.805,07	39.212.091,75	124,06	109,42
2023	10.926	38.153	54.075	46.354	91.483	197.522	289.005	1.445.039,92	4.276.222,23	7.177.094,23	5.208.804,49	35.937.063,74	137,42	118,29

10.4.6. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 07.04.06 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023	31.12.2013-31.12.2023
Classic	07.04.06	EUR	10,4%	3,2%	7,0%	5,0%
Life	28.07.15	EUR	11,4%	4,0%	7,9%	
Privilege	16.01.19	EUR	11,1%	3,8%		
Select 1	09.06.15	EUR	10,5%	3,3%	7,1%	
Select 2	09.06.15	EUR	10,8%	3,5%	7,3%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ext_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ext_t}, \dots, NIW_{ext_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

10.4.7. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Classic	Select 1	Privilege	Life	Select 2
Kap.	2,14%	2,04%	1,52%	1,28%	1,84%
Dis.	2,14%	2,04%	N.v.t.	N.v.t.	1,84%

transactiekosten	
BNPPF Private Sustainable Growth	0,00%

10.4.8. 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 51,27% ten gunste van de beheerders en 48,73% 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 4 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	15.855,89	2.079,85	3.638,81	39,65	2.702,66
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	661.487,17	82.338,49	128.742,23	1.238,97	72.092,34
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	46.304,85	6.067,21	3.029,32	82,69	2.252,92
Diensten en diverse goederen	231.524,32	26.002,02	37.866,09	0	0
Taksen	85.508,72	9.606,81	12.410,60	186,69	1.378,46
Andere kosten	20.201,63	2.600,27	4.543,88	49,62	3.379,39

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	29.670,69	6.859,21	5.693,26
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	1.238.077,89	271.527,28	201.670,13
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	86.666,74	20.007,60	4.745,27
Diensten en diverse goederen	433.333,78	85.746,99	59.315,79
Taksen	160.480,35	32.181,43	24.357,46
Andere kosten	37.142,85	8.574,66	7.117,90

10.4.9. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE GROWTH

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
21380009H33IOY3PSI73

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **46.0%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 binnen hun activiteitssector toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen : **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **82.8%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **46.0%**

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	>75%	82.8%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	43.9%	46.0%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water en sanitaire voorzieningen, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden,

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

duurzame consumptie- en productiepatronen, bestrijding van klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met brancheleden binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals

gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

— — — — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?*

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

— — — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :*

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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.



In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid stelt een gemeenschappelijk kader vast voor alle investeringen en economische activiteiten die helpen sectoren en gedragingen te identificeren die een hoog risico inhouden op ongunstige effecten die in strijd zijn met internationale normen. Als onderdeel van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een aanpak op maat om de belangrijkste ongunstige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit, en in veel gevallen de geografische regio waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De richtlijnen voor ESG-integratie omvatten een reeks toezeggingen, die van belang zijn voor de afweging van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid en vormen een leidraad voor het interne ESG-integratieproces. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op de duurzaamheid veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan de waarderingsmodellen en de portefeuillesamenstelling beïnvloeden, afhankelijk van de ernst en de relevantie van de vastgestelde ongunstige effecten.

De Beleggingsbeheerder houdt dus gedurende het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheid met behulp van de interne ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan het beleggingsuniversum.

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E'(Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid aan te pakken of te verminderen hangen af van de ernst en materialiteit van deze effecten. Deze acties worden geleid door het RBC-beleid, de richtlijnen voor ESG-integratie en het beleid inzake betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E S&P 500 USD C C ETF-E	Overige	10,97%	Frankrijk
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	8,77%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP ESG FMTE C ETF-E	Overige	6,62%	Luxemburg
JPM EUROPE STRATEGIC VL - I2AE	Overige	5,99%	Luxemburg
BNPP E MSCI JP ESG FMTE T X D	Overige	5,07%	Eurolanden
BNPPF S-FD EQ ERP X D	Overige	5,04%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI S-SRS PAB 5% CPPD TP C ETF-E	Overige	4,25%	Luxemburg
AMSELECT AB US EQ GW X D	Overige	3,64%	Verenigde Staten
BNPP E MSCI EM ESG FMTE T X D	Overige	3,61%	Luxemburg
SPDR EUR DIV ARISTOCRATS ETF-E	Overige	3,14%	Republiek Ierland
COMGEST GROWTH EUROPE EURO DIS	Overige	3,12%	Republiek Ierland
BNPPF S-FD EQ EM X D	Overige	2,94%	Luxemburg
OSSIAM ESG LOW CARBON SHILLER BARCLAYS CAPE EUR ETF-E	Financiële waarden	2,84%	Republiek Ierland
FIDELITY SUSTAINABLE ASIA EQ I C E	Overige	2,50%	Luxemburg
FIDELITY-ASIAS SMR CO-I USD	Overige	2,24%	Luxemburg

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



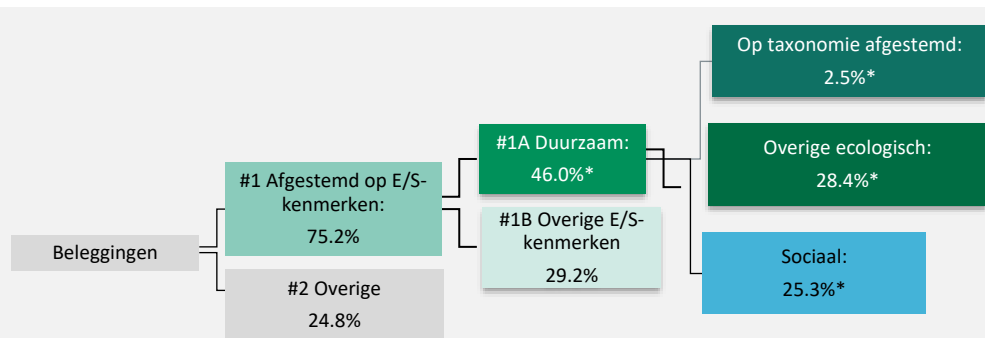
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **75.2%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **46.0%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat :

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

*Een effect in de portefeuille dat als een duurzame belegging wordt aangemerkt, kan, aangezien zijn algemene activiteiten, bijdragen tot zowel een sociale als ecologische doelstelling (al dan niet in overeenstemming met de EU-taxonomie) in de weergegeven cijfers is daarmee rekening gehouden. Dezelfde emittent kan echter slechts eenmaal als duurzame belegging worden meegeteld (#1A Duurzaam).

In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	90,81%
Cash	5,62%
Financiële waarden	3,53%
Derivaten	0,04%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
- Nee : In fossiel gas In kernenergie

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

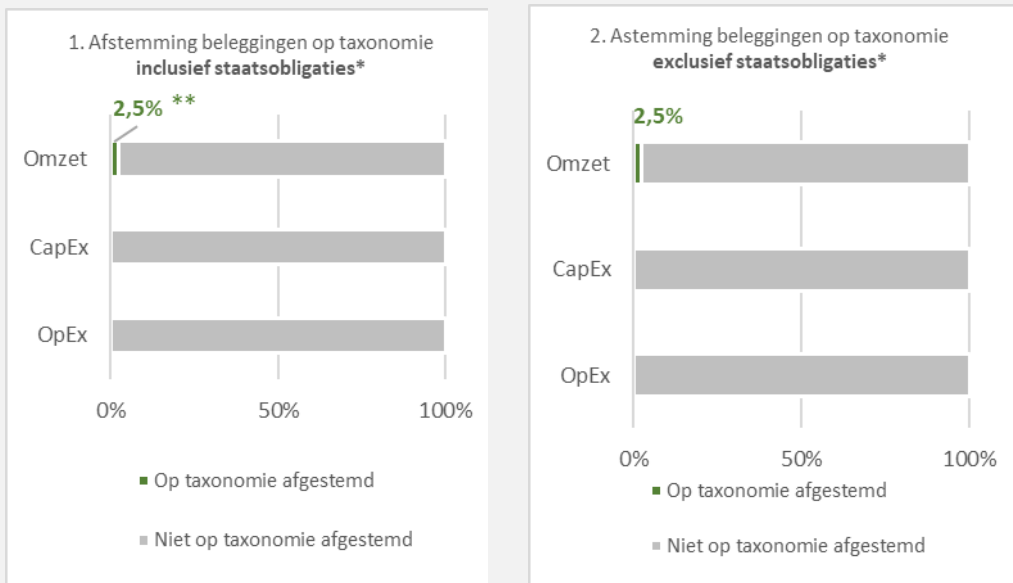
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet
2022*	2.6%
2023**	2.5%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **28.4%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **25.3%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- 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 bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest,...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.
- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 25% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de

doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofddeel van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



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.

- **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?**
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

11. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DEFENSIVE

11.1. BEHEERVERSLAG

11.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

11.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

11.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Wordt een belegging in een icb tijdelijk als niet aantrekkelijk beoordeeld, dan kunnen de activa van dit compartiment bijkomend (d.w.z. tot maximaal 15% van het nettovermogen van het compartiment) direct belegd worden in de in bovenstaande paragraaf beschreven beleggingsklassen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, zonder specifiek op duurzaam beleggen gericht te zijn. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zullen minstens 75% van de onderliggende fondsen ofwel fondsen zijn die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 5% EURO STOXX (EUR) NR + 2% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 8% S&P 500 Composite (EUR) NR + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 4% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- • Aandelen: 0% - 30%
- • Obligaties: 30% - 90%
- • Geldmarktinstrumenten: 0% - 70%
- • Alternatieve beleggingen: 0% - 30%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: 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.

11.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

11.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds JPM China stapten. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten, we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. De portefeuille introduceerde tijdens de zomer ook een Amerikaanse groeimanager in AMSelect AB US Growth en stapte daarbij uit twee wereldwijde aandelenfondsen (Fidelity Global Dividend en M&G Infrastructure). We stapten tevens uit de 'absolute return'-fondsen in de portefeuille nu andere rendabele activa goede waarde bieden. Daarom verkiezen we om cash elders in de portefeuille onder te brengen.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de

sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

11.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

11.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

11.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic Klasse :

Dividend: 10,40 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 Klasse :

Dividend: 2,10 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 Klasse :

Dividend: 2,20 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

11.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

The Bloomberg Euro Aggregate: Treasury Index is een benchmark die de Treasury component van de Euro Aggregate meet. De index bestaat uit publieke verplichtingen van beleggingskwaliteit met vaste rente van de landen in de eurozone. Deze index bevat momenteel in euro luidende uitgiften uit 17 landen.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>
-

11.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.586.331.643,49	1.671.572.139,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.585.386.203,89	1.672.416.854,38
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.581.492.256,51	1.663.638.507,93
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	3.554.631,76	9.436.875,38
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	339.315,62	-658.528,93
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.749.399,79	-10.731.712,20
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	11.556.686,76	471.805,80
c. Collateral	530.000,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.102.579,58	-1.971.269,29
c. Ontleningen (-)	-6.961.258,26	
d. Collateral (-)	-4.772.248,71	-9.232.248,71
V. Deposito's en liquide middelen	7.038.929,79	13.198.489,88
A. Banktegoeden op zicht	6.825.979,99	11.108.749,89
C. Andere	212.949,80	2.089.739,99
VI. Overlopende rekeningen	-3.344.090,40	-3.311.492,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.344.090,40	-3.311.492,82
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.586.331.643,49	1.671.572.139,24
A. Kapitaal	1.647.515.523,48	1.845.446.705,02
B. Deelneming in het resultaat	-2.898.793,65	20.096.973,36
C. Overgedragen resultaat	-157.254.514,19	41.729.772,78
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	98.969.427,85	-235.701.311,92
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-4.242.248,71	9.232.248,71
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-4.242.248,71	9.232.248,71
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	398.126.549,14	296.442.438,58
A. Gekochte termijncontracten	205.776.322,78	165.199.268,53
B. Verkochte termijncontracten	192.350.226,36	131.243.170,05

11.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	96.466.305,80	-226.818.521,27
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	101.944.774,90	-224.650.842,85
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	739,42	-16.641.170,86
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	2.009.082,99	-3.813.077,88
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	1.196.396,89	9.188.387,88
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-8.684.688,40	9.098.182,44
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	25.065.476,35	16.731.599,67
A. Dividenden	24.513.436,34	16.447.562,28
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	312.626,23	125.296,75
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-70.981,59	-25.468,12
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-512.366,59
F. Andere opbrengsten van beleggingen	310.395,37	696.575,35
III. Andere opbrengsten		0,57
B. Andere		0,57
IV. Exploitatiekosten (*)	-22.562.354,30	-25.614.390,89
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-160.162,48	-226.031,92
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-385.611,49	-449.593,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-13.780.836,86	-16.088.732,04
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-998.036,94	-1.168.118,60
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.955.918,95	-5.804.890,26
J. Taksen	-1.799.465,57	-1.315.167,88
K. Andere kosten (-)	-482.322,01	-561.856,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.503.122,05	-8.882.790,65
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	98.969.427,85	-235.701.311,92
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	98.969.427,85	-235.701.311,92
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-61.183.879,99	-173.874.565,78
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-157.254.514,19	41.729.772,78
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	98.969.427,85	-235.701.311,92
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.898.793,65	20.096.973,36
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-23.851.342,50	50.925.235,41
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	111.784.467,67	157.254.514,19
IV. (Dividenduitkering)	-26.749.245,18	-34.305.183,82

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	7.877.797	EUR	11,22	-27.291,09		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	7.869.823	EUR	11,22	-35.266,72		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	107.768.967	EUR	1,11	3.926.989,35		0,25%	0,25%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	8.398.173	EUR	1,11	252.564,80		0,02%	0,02%
EUR				4.116.996,34		0,27%	0,27%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	36.345.000	USD	1,11	-345.243,61		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	17.971.000	USD	1,11	-110.640,16		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	16.323.000	USD	1,11	-106.480,81		-0,01%	-0,01%
USD				-562.364,58		-0,04%	-0,04%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				3.554.631,76		0,23%	0,23%
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	47	USD		339.315,62		0,02%	0,02%
FUTURES				339.315,62		0,02%	0,02%
FINANCIËLE DERIVATEN				339.315,62		0,02%	0,02%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	546.134	EUR	187,82	102.574.943,66	11,54%	6,47%	6,47%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	246.354	EUR	91,00	22.418.214,00	2,70%	1,41%	1,41%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	456.265	EUR	90,56	41.319.362,66	6,95%	2,61%	2,60%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				166.312.520,32		10,49%	10,48%
ALFRED BERG PENGEMARKEDE	3.850.665	NOK	109,03	37.424.921,91	3,37%	2,36%	2,36%
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	177	USD	111.874,00	17.888.294,59	8,24%	1,13%	1,13%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	921	EUR	90.053,97	82.938.895,88	18,18%	5,23%	5,23%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	6.828	EUR	1.027,47	7.015.310,35	0,28%	0,44%	0,44%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	2.347	EUR	10.216,53	23.978.205,30	0,10%	1,51%	1,51%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	42	EUR	1.027.287,27	43.322.758,75	0,45%	2,73%	2,73%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	13.360.409	EUR	9,30	124.282.532,64	5,42%	7,84%	7,83%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	389.634	EUR	42,54	16.575.030,36	0,29%	1,05%	1,04%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	4.960	EUR	5.174,14	25.665.514,30	2,04%	1,62%	1,62%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	9.111.172	EUR	5,17	47.146.670,63	8,32%	2,97%	2,97%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	153.052	EUR	148,98	22.801.755,04	0,62%	1,44%	1,44%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	409.286	USD	41,34	15.316.963,06	0,40%	0,97%	0,97%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	6	EUR	256,72	1.540,32		0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				464.358.393,13		29,29%	29,27%
GEMENGDE-ICB'S				630.670.913,45		39,78%	39,75%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	679	EUR	86.047,00	58.425.913,00	4,99%	3,69%	3,68%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	42.354	EUR	1.003,48	42.501.391,92	2,27%	2,68%	2,68%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	7.056.769	EUR	9,06	63.934.323,48	4,35%	4,03%	4,03%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	2.839.711	USD	7,91	20.334.145,67	0,75%	1,28%	1,28%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	4.960.091	EUR	8,33	41.317.558,03	1,90%	2,61%	2,60%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	2.038.332	EUR	9,51	19.390.651,02	2,28%	1,22%	1,22%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				245.903.983,12		15,51%	15,49%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	2.235	EUR	90.070,11	201.316.341,40	8,71%	12,69%	12,70%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	405	EUR	97.005,30	39.271.820,39	2,47%	2,48%	2,48%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				240.588.161,79		15,17%	15,18%
OBLIGATIES-ICB'S				486.492.144,91		30,68%	30,67%
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	146	USD	99.704,21	13.177.761,88	3,98%	0,83%	0,83%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	189	EUR	106.919,29	20.207.745,81	0,62%	1,27%	1,27%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	1.250	EUR	9.441,58	11.800.945,87	7,04%	0,74%	0,74%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	1.146	EUR	17.274,99	19.797.138,54	1,43%	1,25%	1,25%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	879.973	USD	11,94	9.511.499,88	0,91%	0,60%	0,60%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	272.241	EUR	125,95	34.288.712,51	3,01%	2,16%	2,16%
JPMORGAN CN A-SH OP-I2DISUSD	2	USD	59,76	119,45		0,00%	0,00%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	281.144	USD	44,23	11.256.958,42	0,70%	0,71%	0,71%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	5.748.068	USD	18,91	98.390.751,62	2,20%	6,21%	6,20%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				218.431.633,98		13,77%	13,76%
BNPP EASY FTSE EPRA EU EX UK GR CTB 9UC	1.958.172	EUR	7,36	14.407.446,31	4,62%	0,91%	0,91%
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	132	USD	104.542,61	12.492.305,37	5,98%	0,79%	0,79%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	122	EUR	117.295,52	14.332.926,10	1,21%	0,90%	0,90%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	2.102.693	EUR	14,24	29.944.451,01	4,24%	1,89%	1,89%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	166.372	USD	118,50	17.847.356,18	1,52%	1,13%	1,13%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	742.848	EUR	22,76	16.907.220,48	1,64%	1,07%	1,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				105.931.705,45		6,69%	6,69%
AANDELEN-ICB'S				324.363.339,43		20,46%	20,45%
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	1.583	EUR	88.421,01	139.965.858,72	9,15%	8,83%	8,82%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				139.965.858,72		8,83%	8,82%
DERIVATEN-ICB'S				139.965.858,72		8,83%	8,82%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				1.581.492.256,51		99,75%	99,69%
TOTAAL PORTEFEUILLE				1.585.386.203,89		100,00%	99,94%
Beheerde futuresrekening		USD		212.949,80			0,01%
ANDERE				212.949,80			0,01%
BP2S		EUR		1.419.972,60			0,09%
BP2S		USD		633.496,70			0,04%
BP2S		GBP		261,98			0,00%
Banktegoeden op zicht				2.053.731,28			0,13%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.266.681,08			0,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				2.022.848,92			0,13%
ANDERE				-3.344.090,40			-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				1.586.331.643,49			100,00%

11.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,75%
EUR	83,74%
België	1,99%
Frankrijk	4,24%
Ierland	7,70%
Luxemburg	69,81%
NOK	2,36%
Noorwegen	2,36%
USD	13,65%
Frankrijk	6,21%
Ierland	4,09%
Luxemburg	3,35%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,23%
EUR	0,27%
Frankrijk	0,27%
USD	-0,04%
Duitsland	-0,02%
Frankrijk	-0,01%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%

FINANCIËLE DERIVATEN	0,02%
USD	0,02%
Verenigde Staten	0,02%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

11.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	624.797.422,65	640.538.577,75	1.265.336.000,40
Verkopen	712.545.997,74	730.351.226,60	1.442.897.224,34
Totaal 1	1.337.343.420,39	1.370.889.804,35	2.708.233.224,74
Inschrijvingen	54.289.108,30	29.417.151,43	83.706.259,73
Terugbetalingen	126.406.404,92	108.115.060,17	234.521.465,09
Totaal 2	180.695.513,22	137.532.211,60	318.227.724,82
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.653.606.671,66	1.561.806.616,77	1.606.587.131,35
Omloopsnelheid	69,95%	78,97%	148,76%

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., Warandeberg 3, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

11.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	10.952.175,00	10.193.284,94	50	11.12.23

11.4.5. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Klasse Classic

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	11.428	106.122	64.571	530.474	361.280	2.542.269	2.903.549	8.771.466,14	53.799.936,87	49.552.222,45	268.662.373,79	1.577.174.550,35	774,95	510,25
2022	6.699	58.489	36.814	360.019	331.165	2.240.739	2.571.904	4.951.755,36	27.860.063,33	26.338.481,52	168.999.720,62	1.228.775.941,63	686,02	446,99
2023	11.710	101.831	42.175	334.235	300.700	2.008.335	2.309.035	8.163.377,68	45.367.517,25	29.468.596,07	149.126.991,45	1.148.374.654,05	729,32	462,61

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel		
	Kap.		Kap.		Kap.			Kap.		Kap.			Kap.		
2021	33.714		201.630		1.469.887			3.834.238,25		22.858.532,82		168.816.333,35		114,85	
2022	285.549		608.788		1.146.648			30.825.239,86		63.996.388,19		117.501.060,21		102,47	
2023	172.225		150.154		1.168.719			17.951.073,46		15.755.829,48		128.361.267,29		109,83	

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	-	-	1.125	3.597	1.711	5.876	7.587	0,00	0,00	124.665,36	393.367,92	854.475,11	114,23	112,15
2022	-	390	-	2.828	1.711	3.438	3.438	0,00	40.766,70	0,00	287.437,88	513.860,49	101,69	98,85
2023	-	-	-	520	1.711	2.918	2.918	0,00	0,00	0,00	52.213,61	486.390,49	108,71	102,94

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	2.495	154.754	45.006	320.973	337.293	1.980.471	2.317.764	268.707,52	16.159.866,21	4.884.661,41	33.497.216,50	245.083.907,08	109,14	105,16
2022	2.531	62.948	33.873	284.765	305.951	1.758.654	2.064.605	265.639,78	6.072.184,46	3.484.824,48	27.460.507,58	191.686.822,77	96,72	92,17
2023	7.838	82.793	46.463	187.023	267.326	1.654.424	1.921.750	773.879,84	7.584.087,64	4.569.776,76	17.209.595,65	185.444.961,61	102,93	95,46

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	3.060	83.335	25.874	183.770	242.655	1.252.355	1.495.010	340.950,35	8.788.457,96	2.850.087,34	19.463.744,60	160.496.246,62	111,40	106,57
2022	1.748	53.718	38.519	101.778	205.884	1.204.295	1.410.179	185.458,53	5.355.165,38	4.002.617,72	10.048.934,58	133.094.454,14	98,94	93,60
2023	11.898	28.405	42.774	150.171	175.008	1.082.529	1.257.537	1.229.999,94	2.636.323,92	4.297.358,24	14.041.103,83	123.664.370,05	105,53	97,18

11.4.6. Return

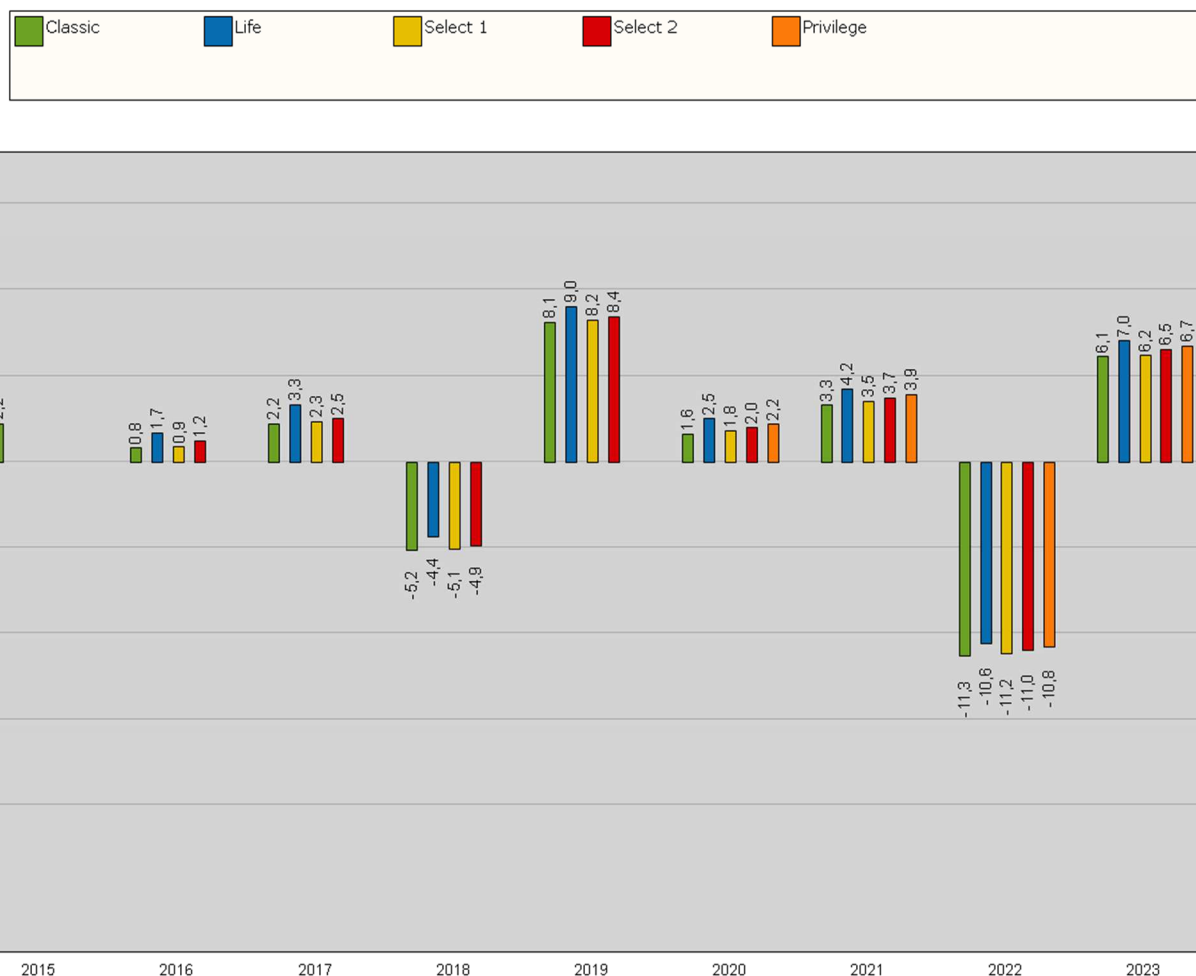
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 05.04.02 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023	31.12.2013-31.12.2023
Classic	05.04.02	EUR	6,1%	-0,9%	1,3%	1,1%
Life	28.07.15	EUR	7,0%	-0,1%	2,2%	
Privilege	11.01.19	EUR	6,7%	-0,4%		
Select 1	09.06.15	EUR	6,2%	-0,8%	1,4%	
Select 2	09.06.15	EUR	6,5%	-0,6%	1,7%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ext_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ext_t}, \dots, NIW_{ext_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

11.4.7. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Classic	Select 1	Privilege	Life	Select 2
Kap.	1,95%	1,85%	1,38%	1,14%	1,65%
Dis.	1,95%	1,85%	1,38%	N.v.t.	1,65%

transactiekosten	
BNPPF Private Defensive	0,01%

11.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij**

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 4.772.248,71 EUR.

NOTA 2 - 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 52,34% ten gunste van de beheerders en 47,66% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten

Kapitalisatie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	52.740,90	6.819,53	4.621,96	42,73	30.503,77
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	1.977.486,06	241.415,60	144.376,40	1.244,24	749.864,53
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	153.774,09	19.883,82	3.849,49	88,62	25.417,04
Diensten en diverse goederen	768.870,27	85.216,11	48.118,82	0	0
Taksen	260.066,44	31.099,55	16.704,46	229,91	17.114,42
Andere kosten	66.380,99	8.521,60	5.774,19	53,52	38.125,60

Distributie

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	227.110,16	38.250,76	25.450,26	71,42
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	8.514.486,99	1.354.699,17	795.181,25	2.082,62
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	662.126,88	111.546,46	21.201,84	148,70
Diensten en diverse goederen	3.310.634,28	478.056,18	265.023,29	0
Taksen	1.146.471,77	195.395,71	132.003,90	379,41
Andere kosten	283.768,63	47.805,53	31.802,70	89,25

11.4.9. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE DEFENSIVE

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800JAVTC6QULYHL56

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **36.3%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 binnen hun activiteitensector toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen : **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **90.6%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **36.3%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	>75%	90.6%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	36.4%	36.3%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met brancheleden binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals

gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

— — — — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?*

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

— — — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :*

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

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.



In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS in zijn beleggingsproces te implementeren. Deze pijlers vallen onder een bedrijfsbreed beleid dat criteria vaststelt om ongunstige effecten op de duurzaamheid die zijn veroorzaakt door emittenten, te identificeren, overwegen en te prioriteren, alsmede aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid stelt een gemeenschappelijk kader vast voor alle investeringen en economische activiteiten die helpen sectoren en gedragingen te identificeren die een hoog risico inhouden op ongunstige effecten die in strijd zijn met internationale normen. Als onderdeel van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een aanpak op maat om de belangrijkste ongunstige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit, en in veel gevallen de geografische regio waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De richtlijnen voor ESG-integratie omvatten een reeks toezeggingen, die van belang zijn voor de afweging van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid en vormen een leidraad voor het interne ESG-integratieproces. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op de duurzaamheid veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan de waarderingsmodellen en de portefeuillesamenstelling beïnvloeden, afhankelijk van de ernst en de relevantie van de vastgestelde ongunstige effecten.

De Beleggingsbeheerder houdt dus gedurende het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheid met behulp van de interne ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan het beleggingsuniversum.

De toekomstgerichte visie stelde een reeks doelstellingen vast en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe de onderzoeken, portefeuilles en verbintenissen zijn afgestemd op de '3E'(Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth) en zo de beleggingsprocessen ondersteunen.

Verder signaleert het Stewardship-team regelmatig ongunstige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met NGO's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid aan te pakken of te verminderen hangen af van de ernst en materialiteit van deze effecten. Deze acties worden geleid door het RBC-beleid, de richtlijnen voor ESG-integratie en het beleid inzake betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu
- Actieve dialoog met emittenten om hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke ongunstige effecten te beperken
- In het geval van aandelenbezit, stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille is belegd om goed bestuur te promoten en ecologische en sociale kwesties te verbeteren
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille ondersteund worden door ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun totale ESG-score beter is dan de relevante benchmark of het universum

Op basis van bovenstaande benadering, en afhankelijk van de samenstelling van de

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	12,56%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG 3-5 T X D	Overige	6,88%	Luxemburg
BNPP FD EURO CORP BD X D	Overige	6,33%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	5,95%	Luxemburg
BNPP E S&P 500 USD C C ETF-E	Overige	5,39%	Frankrijk
AMSELECT BLUEBAY EBA X C	Overige	4,46%	Luxemburg
BNPP FD SUST ENH BD 12M X D	Overige	3,79%	Eurolanden
BNPP FD GR BD X D	Overige	3,59%	Eurolanden
ALFRED BERG LIKVIDITET + C I NOK D	Overige	2,63%	Noorwegen
PIMCO GL IG CREDIT ESG IH DIST EUR	Overige	2,62%	Republiek Ierland
UBAM-HIGH GRADE EUR INC Y DIS EUR	Overige	2,57%	Luxemburg
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	Overige	2,44%	Luxemburg
BNPP SUST INVEST 3M I + C	Cash	2,42%	Frankrijk
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	Cash	2,37%	Luxemburg
JPM EUROPE STRATEGIC VL - I2AE	Overige	2,09%	Luxemburg

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



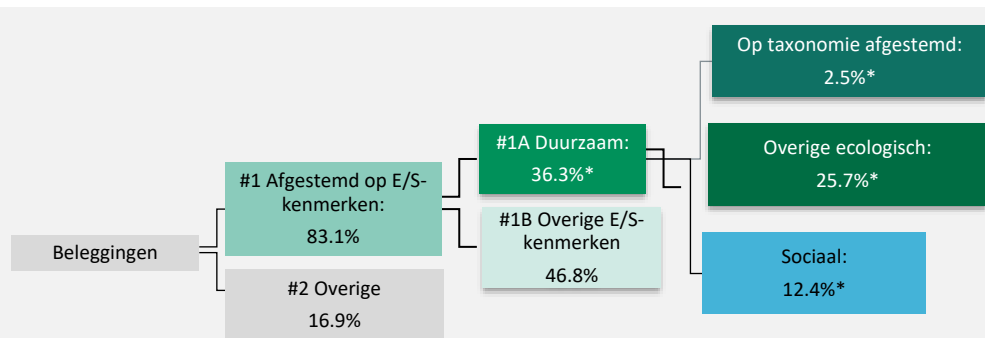
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **83.1%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **36.3%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat :

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

*Een effect in de portefeuille dat als een duurzame belegging wordt aangemerkt, kan, aangezien zijn algemene activiteiten, bijdragen tot zowel een sociale als ecologische doelstelling (al dan niet in overeenstemming met de EU-taxonomie) in de weergegeven cijfers is daarmee rekening gehouden. Dezelfde emittent kan echter slechts eenmaal als duurzame belegging worden meegeteld (#1A Duurzaam).

In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	91,27%
Cash	7,55%
Financiële waarden	1,18%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
- Nee : In fossiel gas In kernenergie

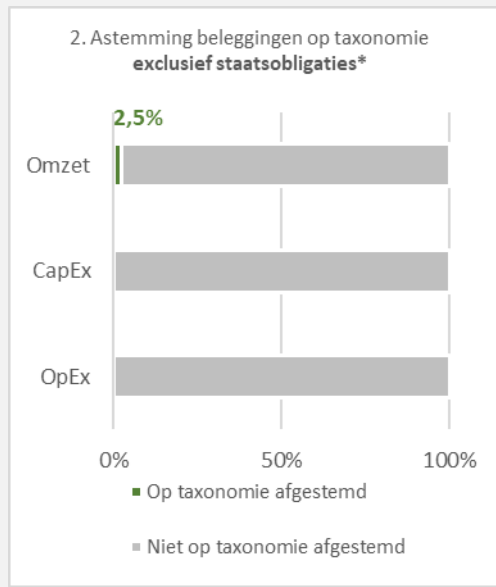
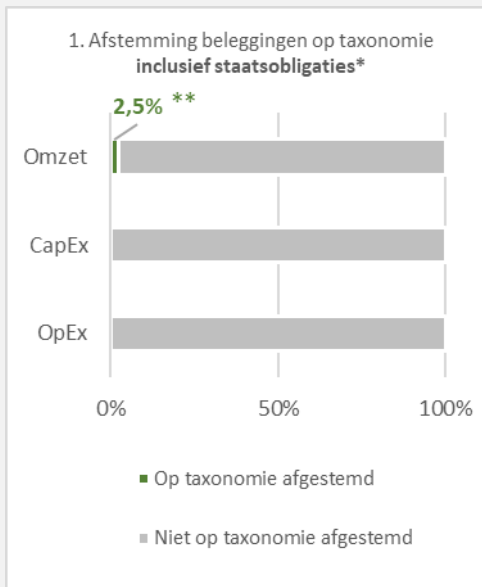
De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet
2022*	1.6%
2023**	2.5%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **25.7%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **12.4%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- 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 bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.
- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 25% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de

doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofddeel van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

12. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DEFENSIVE

12.1. BEHEERVERSLAG

12.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

12.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

12.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen op de obligatie- en aandelenmarkten, in geldmarktinstrumenten en, in ondergeschikte mate, in alle andere effecten, in alternatieve beleggingen* en in contanten, met het oogmerk een maximaal voor risico gewogen rendement te genereren. De nadruk ligt op een internationale diversificatie van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 5% EURO STOXX (EUR) NR + 2% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 8% S&P 500 Composite (EUR) NR + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 4% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegingen:

- Aandelen: 0% - 30%
- Obligaties: 30% - 90%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 70%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 30%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling bieden aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten, of elke andere in aanmerking komende belegging, aandelen in ICB of in directe lijn, die niet is ondergebracht in een van de andere categorieën.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

12.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

12.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten blijven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de hele periode verder verhoogden.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar vergrootten we deze positie, evenals onze positie in Europees vastgoed. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar dat we overstapten naar een neutrale allocatie en in oktober volledig uit het fonds Robeco China A Shares. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. We blijven overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode. Wat de fondsenselectie betreft, stapten, we uit het fonds Pictet Timber naar Comgest European Growth met het oog op een positiever standpunt voor groeibedrijven van hoge kwaliteit. We roteerden ook een aantal allocaties aan Europese aandelen naar een koolstofarme ETF wat een ronder profiel biedt terwijl we toch vasthouden aan sterke duurzame geloofspunten. Amerikaanse aandelen differentieerden we op een vergelijkbare manier om een aantal problemen met verschillende uitsluitingsmethoden van aanbieders te beperken. We hebben nu een meer evenwichtige structuur met ESG-, SRI- & PAB US-trackers om uit te putten. Robeco New World Financials en Fidelity Global Dividend Equity bouwden we in de tweede helft van het jaar af om de conjunctuurgevoeligheid van het compartiment te beperken.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid over de periode fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en zijn positie in vastrentende producten uit de kernlanden, in het bijzonder Europese gemengde obligaties en Europese staatsobligaties. Financiële waarden leefden snel weer op zodra de bankencrisis in maart ging liggen doordat de regelgevers beleggers verzekerden dat ze de risico's goed onder controle hadden. Bij die opleving verkochten we financiële obligaties en bouwden we posities in hoogrentend papier af om te focussen op defensievere durationactiva die nu aantrekkelijke absolute rendementen bieden. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

In valuta's behoudt de portefeuille een positief standpunt voor de Noorse kroon die het lastig kreeg, maar op robuuste macro-economische argumenten kan bogen. Dit is actief verhandeld en aan het einde van het jaar afgebouwd. Bovendien voegden we in de lente een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR toe.

12.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

12.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

12.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Classic - Solidarity klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 1 klasse :

Dividend: 2,20 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Select 2 klasse :

Dividend: 2,50 EUR tegen afgifte van coupon 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

12.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

The Bloomberg Euro Aggregate: Treasury Index is een benchmark die de Treasury component van de Euro Aggregate meet. De index bestaat uit publieke verplichtingen van beleggingskwaliteit met vaste rente van de landen in de eurozone. Deze index bevat momenteel in euro luidende uitgiften uit 17 landen.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>
-

12.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	3.790.554.480,60	3.229.908.109,92
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.805.495.944,60	3.234.060.612,33
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.792.258.931,47	3.207.064.955,54
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	13.237.013,13	26.995.656,79
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-24.907.469,40	-25.634.665,36
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	19.100.918,21	2.901.825,11
c. Collateral	1.170.000,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-14.197.614,68	-2.149.299,11
c. Ontleningen (-)	-14.743.581,57	
d. Collateral (-)	-16.237.191,36	-26.387.191,36
V. Deposito's en liquide middelen	18.131.011,14	27.925.222,30
A. Banktegoeden op zicht	18.131.011,14	27.925.222,30
VI. Overlopende rekeningen	-8.165.005,74	-6.443.059,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-8.165.005,74	-6.443.059,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3.790.554.480,60	3.229.908.109,92
A. Kapitaal	3.836.114.258,01	3.475.990.255,48
B. Deelneming in het resultaat	6.919.977,19	20.886.001,71
C. Overgedragen resultaat	-250.036.590,55	182.454.095,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	197.556.835,95	-449.422.242,39
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-15.067.191,36	26.387.191,36
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-15.067.191,36	26.387.191,36
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.089.816.144,39	793.194.689,47
A. Gekochte termijncontracten	551.409.208,90	409.825.604,07
B. Verkochte termijncontracten	538.406.935,49	383.369.085,40

12.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	187.414.156,26	-428.069.095,75
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	205.841.541,83	-403.516.653,16
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	109,35	-31.075.379,29
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	563.348,99	-3.021.293,06
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	3.103.533,13	-5.379.994,73
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-22.094.377,04	14.924.224,49
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	59.433.175,55	25.991.524,04
A. Dividenden	58.453.766,24	25.967.407,41
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	541.306,04	218.333,48
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-132.111,52	-171.557,89
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-1.330.364,51
F. Andere opbrengsten van beleggingen	570.214,79	1.307.705,55
III. Andere opbrengsten		0,87
B. Andere		0,87
IV. Exploitatiekosten (*)	-49.290.495,86	-47.344.671,55
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-456.325,62	-271.406,24
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-839.381,85	-842.979,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-29.550.702,48	-29.545.281,59
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.140.595,73	-2.119.337,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.057.742,51	-11.014.590,84
J. Taksen	-4.195.988,59	-2.497.031,24
K. Andere kosten (-)	-1.049.759,08	-1.054.045,08
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	10.142.679,69	-21.353.146,64
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	197.556.835,95	-449.422.242,39
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	197.556.835,95	-449.422.242,39
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-45.559.777,41	-246.082.145,56
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-250.036.590,55	182.454.095,12
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	197.556.835,95	-449.422.242,39
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	6.919.977,19	20.886.001,71
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-31.146.810,30	68.409.451,69
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	150.118.428,93	250.036.590,55
IV. (Dividenduitkering)	-73.411.841,22	-72.363.896,68

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	16.941.897	EUR	11,22	-58.691,89		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	16.924.749	EUR	11,22	-75.844,17		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	379.937.938	EUR	1,11	13.844.544,32		0,36%	0,37%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	10.320.880	EUR	1,11	375.237,56		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	9.873.695	EUR	1,11	-53.272,28		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	9.490.799	EUR	1,11	135.671,21		0,00%	0,00%
EUR				14.167.644,75		0,37%	0,38%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	55.535.000	USD	1,11	-527.530,71		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	33.519.000	USD	1,11	-206.362,89		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	30.159.000	USD	1,11	-196.738,02		-0,01%	-0,01%
USD				-930.631,62		-0,03%	-0,03%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				13.237.013,13		0,34%	0,35%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	1.699	USD	91.831,38	141.265.617,19	43,04%	3,71%	3,73%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	1.517	EUR	86.047,00	130.555.499,13	11,16%	3,43%	3,44%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	185.733	EUR	1.003,48	186.379.207,34	9,94%	4,90%	4,93%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	13.870	EUR	9.077,89	125.909.608,07	21,53%	3,31%	3,32%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	3.322	EUR	9.515,85	31.609.807,63	19,39%	0,83%	0,83%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	26.686	EUR	9.918,04	264.669.244,95	12,55%	6,96%	6,99%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	13.988.358	EUR	9,06	126.734.527,09	8,62%	3,33%	3,34%
JPMORGAN GL BD OP S-I2EURACC	12.275	EUR	11.296,95	138.670.219,41	14,85%	3,64%	3,66%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	6.483.459	USD	7,91	46.425.710,13	1,72%	1,22%	1,22%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	5.617.444	EUR	8,33	46.793.309,29	2,16%	1,23%	1,23%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	64.278	EUR	895,14	57.538.107,61	13,30%	1,51%	1,52%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				1.296.550.857,84		34,07%	34,21%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	1.957	EUR	90.070,11	176.251.990,47	7,63%	4,63%	4,65%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	1.570	EUR	97.005,30	152.265.342,02	9,58%	4,00%	4,02%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	1.041	EUR	92.284,03	96.067.675,75	7,22%	2,52%	2,53%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				424.585.008,24		11,15%	11,20%
OBLIGATIES-ICB'S							
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	586.548	EUR	91,00	53.375.909,95	6,42%	1,40%	1,41%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				53.375.909,95		1,40%	1,41%
ALFRED BERG PENGEMARKED	8.563.596	NOK	109,03	83.230.278,53	7,50%	2,19%	2,20%
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	297	EUR	110.223,92	32.731.654,39	9,29%	0,86%	0,86%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	441	USD	94.887,69	37.881.203,36	10,56%	1,00%	1,00%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	85.709	EUR	62,21	5.331.956,89	0,16%	0,14%	0,14%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	6.040.663	USD	21,12	115.492.511,26	4,32%	3,03%	3,05%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	49.171	EUR	1.027,47	50.521.865,05	2,00%	1,33%	1,33%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	143.121	EUR	1.023,05	146.420.415,79	9,18%	3,85%	3,86%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	10.224.041	EUR	9,37	95.778.816,09	5,48%	2,52%	2,53%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	3.941	EUR	10.216,53	40.263.360,49	0,17%	1,06%	1,06%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	90	EUR	1.027.287,27	92.053.157,69	0,96%	2,42%	2,43%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	18.470.720	EUR	9,30	171.820.178,66	7,49%	4,52%	4,53%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	18.218	EUR	1.152,76	21.000.942,49	4,64%	0,55%	0,55%
DPAM L-BOND GOV SUS HGED-Z	4.317	EUR	26.050,91	112.472.381,19	6,18%	2,96%	2,97%
FIDELITY ALPHA FUNDS SICAV GL DVD FUND R	1.952.600	EUR	10,74	20.970.918,84	0,21%	0,55%	0,55%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	12.194	EUR	5.174,14	63.091.626,34	5,01%	1,66%	1,66%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	34.206	EUR	5.197,08	177.773.506,45	8,51%	4,67%	4,70%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	1.344	EUR	11.367,88	15.279.624,35	2,18%	0,40%	0,40%
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	403.912	EUR	60,39	24.392.245,68	0,75%	0,64%	0,64%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	86.140	EUR	256,72	22.113.860,80	2,69%	0,58%	0,58%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	43.063	EUR	1.132,94	48.787.795,22	2,39%	1,28%	1,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
WISDOMTREE GLB QLY DIV GRWTH	704.786	EUR	32,87	23.166.315,82	2,16%	0,61%	0,61%
X MSCI WORLD ESG 1C	1.698.559	USD	36,16	55.601.225,22	1,07%	1,46%	1,47%
XESG MSCI EUROPE	2.339.383	EUR	27,82	65.081.635,06	3,79%	1,71%	1,72%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				1.521.257.475,66		39,99%	40,13%
GEMENGDE-ICB'S				1.574.633.385,61		41,39%	41,54%
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	209	USD	99.704,21	18.822.266,64	5,68%	0,49%	0,50%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	270	USD	103.631,76	25.287.687,99	12,01%	0,66%	0,67%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	252	EUR	106.919,29	26.948.793,21	0,82%	0,71%	0,71%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	7.838	EUR	17.274,99	135.400.093,27	9,81%	3,56%	3,57%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	287.793	EUR	168,70	48.550.598,13	1,01%	1,28%	1,28%
RS GLB GNDR EQLTY IMPCT -IBE	-	EUR	11.425,74	4,57		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	2.510	EUR	13.123,94	32.940.971,28	5,53%	0,87%	0,87%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				287.950.415,09		7,57%	7,60%
BNPP AQUA X 3D PARTS	71.173	EUR	395,84	28.173.043,53	0,81%	0,74%	0,74%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	222	EUR	64.872,13	14.408.748,77	5,29%	0,38%	0,38%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI SRS 5PC CP 9DU	2.148.794	EUR	27,24	58.533.793,20	3,86%	1,54%	1,54%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	162.408	EUR	235,19	38.196.851,21	3,01%	1,00%	1,01%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	2.616.637	EUR	13,38	35.001.444,83	2594871,62%	0,92%	0,92%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	319.047	USD	118,50	34.225.383,15	2,91%	0,90%	0,90%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				208.539.264,69		5,48%	5,49%
AANDELEN-ICB'S				496.489.679,78		13,05%	13,09%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				3.792.258.931,47		99,66%	100,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE				3.805.495.944,60		100,00%	100,39%
BP2S		EUR		1.229.967,10			0,03%
BP2S		USD		663.782,32			0,02%
BP2S		JPY		70,36			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.893.819,78			0,05%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.893.819,78			0,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-8.670.278,04			-0,23%
ANDERE				-8.165.005,74			-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				3.790.554.480,60			100,00%

12.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,66%
EUR	85,00%
België	7,70%
Frankrijk	5,22%
Ierland	4,10%
Luxemburg	67,98%
NOK	2,19%
Noorwegen	2,19%
USD	12,47%
Ierland	6,61%
Luxemburg	5,86%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,34%
EUR	0,37%
Frankrijk	0,37%
USD	-0,03%
Duitsland	-0,01%
Frankrijk	-0,01%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

12.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	1.771.887.689,17	1.457.851.791,70	3.229.739.480,87
Verkopen	1.469.299.330,10	1.364.240.601,28	2.833.539.931,38
Totaal 1	3.241.187.019,27	2.822.092.392,98	6.063.279.412,25
Inschrijvingen	548.932.738,96	306.039.521,71	854.972.260,67
Terugbetalingen	217.117.998,39	199.659.069,05	416.777.067,44
Totaal 2	766.050.737,35	505.698.590,76	1.271.749.328,11
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	3.371.449.116,52	3.623.456.261,25	3.501.112.543,69
Omloopsnelheid	73,41%	63,93%	136,86%

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.

12.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Classic - Solidarity**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	228.157	2.393.001	276.851	2.476.165	2.516.072	18.624.740	21.140.812	27.446.389,21	274.635.093,54	33.409.842,31	284.516.644,09	2.470.196.204,78	121,98	116,15
2022	136.659	1.187.572	320.167	2.513.934	2.332.564	17.298.378	19.630.942	15.744.697,27	128.914.195,71	36.035.856,19	269.132.574,03	2.014.015.468,65	107,62	101,92
2023	630.872	7.042.217	278.597	2.324.212	2.684.839	22.016.383	24.701.222	69.066.865,49	715.339.724,57	30.486.423,46	236.198.565,11	2.612.134.232,99	113,62	104,79

Klasse Life

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	99.280		81.488		1.027.703			11.934.637,19		9.817.690,85		125.960.045,48		122,56
2022	278.908		400.951		905.660			31.311.802,47		44.858.246,72		98.725.028,32		109,01
2023	174.473		59.717		1.020.416			19.414.061,57		6.665.896,26		118.433.981,87		116,06

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	900	4.673	19.217	22.171	61.503	7.137	68.640	102.132,00	523.215,01	2.211.624,75	2.482.893,70	7.982.500,58	116,55	114,13
2022	6.186	475.588	46.183	694.711	602.344	5.431.986	6.034.330	651.071,53	48.552.796,86	4.837.198,92	69.130.575,14	575.547.070,52	98,89	94,99
2023	1.300		34.800	1.635	28.003	3.308	3.308	136.292,00	0,00	3.662.700,00	163.704,30	3.421.319,54	109,88	104,12

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	71.176	1.100.869	45.635	723.780	642.341	5.651.109	6.293.450	7.900.435,77	117.665.297,44	5.038.348,11	77.470.211,13	683.325.003,84	111,98	108,19
2022	6.186	475.588	46.183	694.711	602.344	5.431.986	6.034.330	651.071,53	48.552.796,86	4.837.198,92	69.130.575,14	575.547.070,52	98,89	94,99
2023	20.439	335.023	68.799	633.704	553.984	5.133.305	5.687.289	2.076.782,17	31.733.926,02	6.889.572,35	60.022.997,81	559.403.389,99	104,53	97,69

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	183.972	746.010	86.098	360.807	864.458	4.171.396	5.035.854	22.657.199,35	88.438.881,81	10.654.857,77	42.705.384,86	608.822.834,94	125,00	120,05
2022	52.311	300.092	13.228	356.571	903.541	4.114.917	5.018.458	6.211.819,90	33.870.533,76	1.520.386,79	39.423.109,69	534.763.854,95	110,60	105,67
2023	30.746	130.518	141.024	536.777	793.263	3.708.658	4.501.921	3.469.712,88	13.734.895,97	15.928.610,50	56.758.597,65	497.161.556,21	117,14	109,00

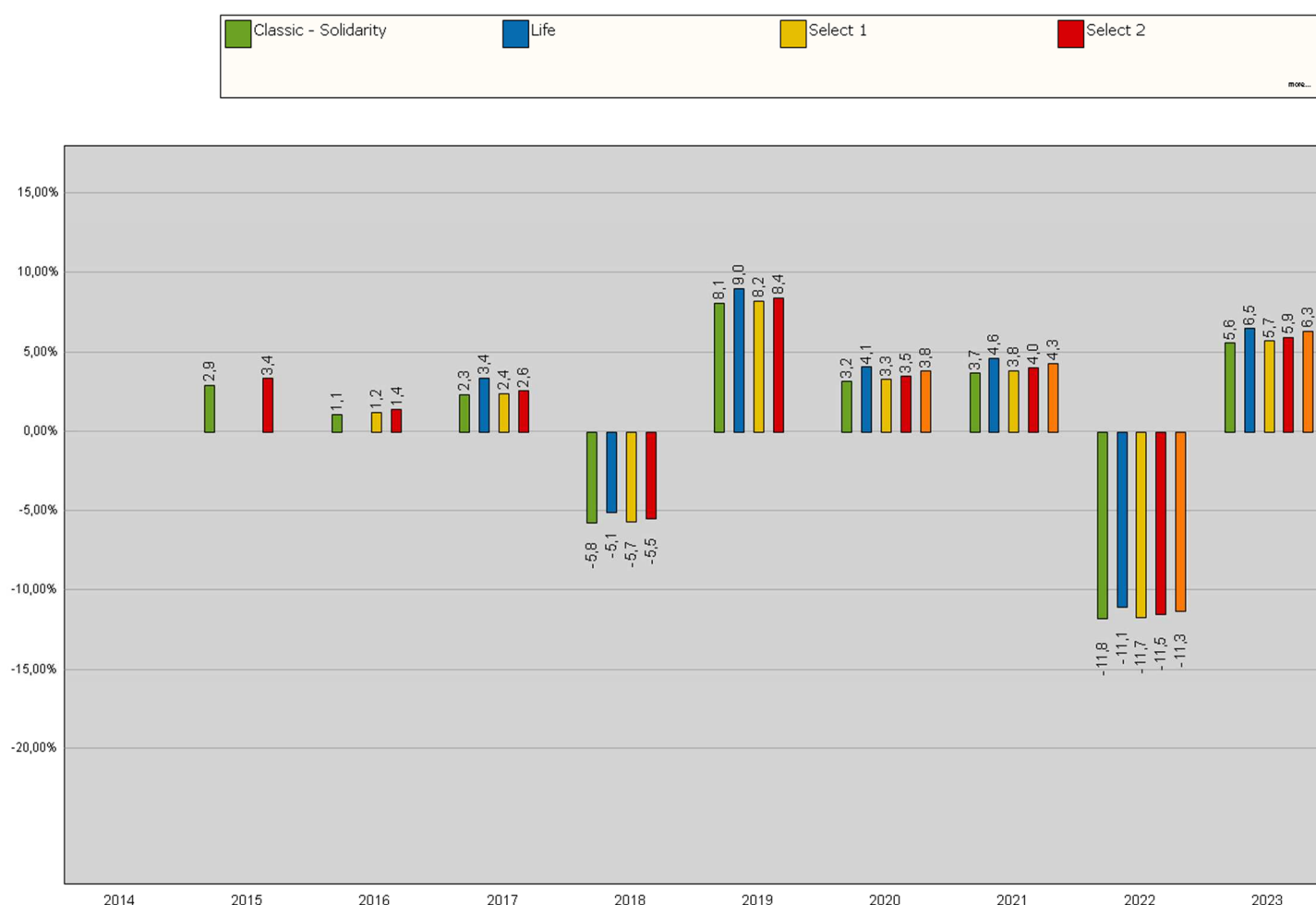
12.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	5,6%	-1,1%	1,5%
Life	24.02.16	EUR	6,5%	-0,3%	2,4%
Privilege	14.01.19	EUR	6,3%	-0,6%	
Select 1	09.06.15	EUR	5,7%	-1,0%	1,6%
Select 2	23.04.14	EUR	5,9%	-0,8%	1,8%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

12.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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					
	Select 1	Privilege	Classic - Solidarity	Life	Select 2
Kap.	1,80%	1,34%	1,91%	1,07%	1,60%
Dis.	1,80%	1,34%	1,91%	N.v.t.	1,60%

transactiekosten	
BNPPF Private Sustainable Defensive	0,01%

12.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 16.237.191,36 EUR.

NOTA 2 - 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 48,12% ten gunste van de beheerders en 51,88% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	66.839,80	13.911,19	23.059,94	1.334,33	26.147,27
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.466.110,30	483.922,76	706.064,95	38.411,28	599.573,93
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	195.061,49	40.568,86	19.212,84	2.773,41	21.802,77
Diensten en diverse goederen	975.307,52	173.866,35	240.160,42	0	0
Taksen	336.115,96	63.708,79	104.405,91	3.804,75	14.843,03
Andere kosten	83.597,81	17.386,62	28.819,27	1.664,11	32.704,14

Distributie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	488.592,27	120.916,57	98.488,40	92,08
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	18.032.672,87	4.206.104,21	3.015.187,41	2.654,77
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	1.426.326,77	352.611,28	82.046,70	191,61
Diensten en diverse goederen	7.131.633,60	1.511.191,01	1.025.583,61	0
Taksen	2.641.603,72	570.759,07	460.334,86	412,50
Andere kosten	611.282,86	151.119,17	123.070,04	115,06

12.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE DEFENSIVE

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800FPTEG2JUW4WN08

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **48.5%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitensector solide praktijken op het gebied van corporate governance toepassen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen belegt het compartiment minstens 75% van zijn vermogen in onderliggende ICB's die het duurzaamheidslabel van Febelfin voor duurzame financiële producten hebben verkregen, of zich ertoe verbinden dit binnen zes maanden na de aankoopdatum te verkrijgen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25% van het vermogen van het compartiment) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,

- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **99.8%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **48.5%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen	100%	100%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening	Meer dan 75%	99.8%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	52.9%	48.5%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die worden beschouwd als kernelementen om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Duurzame landbouw, duurzaam water- en sanitairbeheer, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie en productie, strijd tegen de klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene hulpbronnen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, aantasting van land en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: Gebrek aan armoede, hongerbestrijding, voedselveiligheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en eerlijk onderwijs van kwaliteit en mogelijkheden voor levenslang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare prijzen, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige productieve werkgelegenheid en waardig werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke instellingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtvaardigheid en efficiënte, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling;

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge BKG-emissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die op grond van dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van het beste rendement E of S is gebaseerd op de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM. De methodologie evalueert en evalueert de bedrijven ten opzichte van een peergroep die bedrijven uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's omvat. Een bedrijf met een bijdragescore van meer dan 10 voor de ecologische of sociale pijler wordt als het best presterende beschouwd. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Bestrijding van de klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: Gezondheid en veiligheid, personeelsbeheer, goed beheer van externe stakeholders (toeleveringsketen, aannemers, gegevens), voorbereiding op bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke ecologische en/of sociale projecten, worden ook gekwalificeerd als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' ontvangen van het Sustainability Center nadat de emittent en het onderliggende project zijn beoordeeld op basis van een eigen methodologie voor de beoordeling van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties.

Bedrijven die als een duurzame belegging zijn aangemerkt, mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale duurzame doelstellingen (het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen', DNSH) en moeten praktijken voor goed bestuur volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Onze analyse van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren bestaat uit de volgende uitsluitingen:

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse

- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is

- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder:

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hierboven beschreven.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, Stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

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.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

— *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :*

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in

In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Ander duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

overweging te nemen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid legt een gemeenschappelijk kader vast voor alle beleggingen en economische activiteiten om sectoren en gedragingen te helpen identificeren die een hoog risico inhouden op nadelige effecten die in strijd zijn met internationale normen. In het kader van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een op maat gesneden aanpak om de belangrijkste nadelige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit en, in veel gevallen, de geografie waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality & inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

Bovendien signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten via voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden
- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;
- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken
- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek
- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP FD SUST ENH BD 12M X D	Overige	6.10%	Eurolanden
CANDRIAM SRI BD EST- VACCEUR	Overige	5.12%	Luxemburg
GS GREEN BOND - Q D EUR	Overige	4.65%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 1-3Y T X D	Overige	4.61%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	4.60%	Luxemburg
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	Cash	4.12%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	4.11%	Luxemburg
AMSELECT ROBECO GLB CR INC X D	Overige	3.68%	Luxemburg
JPMORGAN GL BD OP S-I2EURACC	Overige	3.65%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	3.53%	Luxemburg
BNPP FD GR BD X D	Overige	3.44%	Eurolanden
BNPPF S-FD BD EUR X D	Overige	3.32%	België
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	Overige	2.92%	Luxemburg
AXA WF ACT GREEN BONDS DIS ZI EUR	Overige	2.91%	Luxemburg
ALFRED BERG LIKVIDITET + C I NOK D	Overige	2.51%	Noorwegen

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

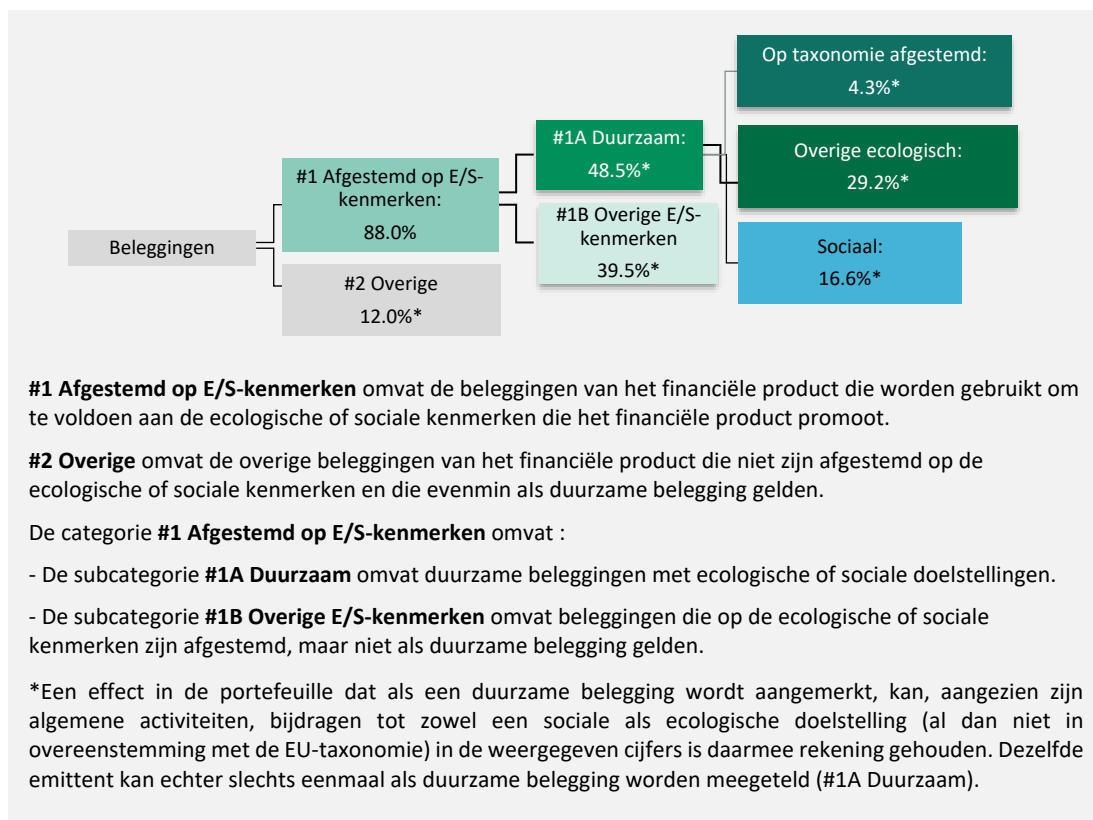
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **88.0%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **48.5%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	89.95%
Cash	9.19%
Financiële waarden	0.88%
Derivaten	-0.02%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

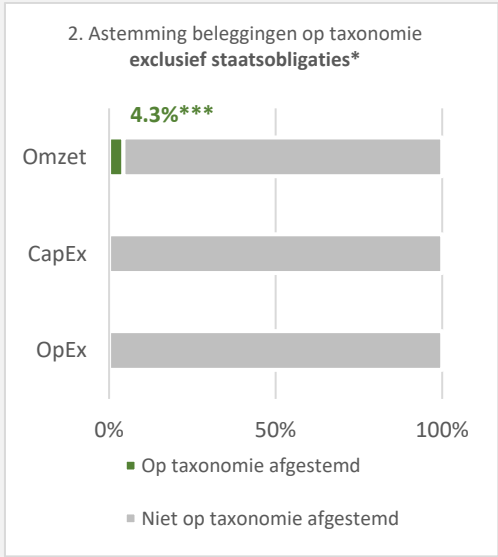
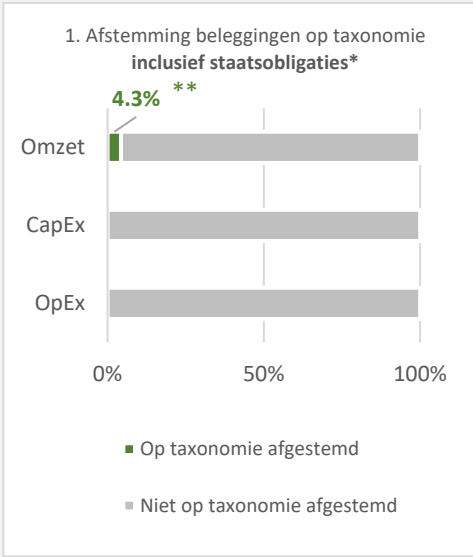
De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

*** 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 reël minimum is, wordt dit cijfer dienovereenkomstig opgenomen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

	Omzet
2022*	3.0%
2023**	4.3%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/857



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **29.2%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **16.6%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of
- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financiële product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve

drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus. Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



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.

● **Waarom verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?**

Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

13. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE BALANCED

13.1. BEHEERVERSLAG

13.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

13.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

13.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een passief beheer of 'trackers' die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen..

In het geval dat het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum behaalt of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>).

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 11% EURO STOXX (EUR) NR + 5% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 18% S&P 500 Composite (EUR) NR + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 9% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegingen:

- Aandelen: 25% - 65%
- Obligaties: 15% - 55%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 60%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 35%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

13.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

13.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten bleven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale

banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de eerste helft van het jaar verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar verstevigden we deze positie. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar onze overstap naar een neutrale allocatie. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid in de eerste helft van het jaar fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en vastrentende producten en zijn positie in staatsobligaties uit de kernlanden van de eurozone. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

De valutapositie bewoog in maart weg van de USD met de introductie van een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR.

13.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

13.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

13.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Wealth Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

13.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

The Bloomberg Euro Aggregate: Treasury Index is een benchmark die de Treasury component van de Euro Aggregate meet. De index bestaat uit publieke verplichtingen van beleggingskwaliteit met vaste rente van de landen in de eurozone. Deze index bevat momenteel in euro luidende uitgiften uit 17 landen.

De S & P 500[®] wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

13.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	431.449.010,20	398.652.241,26
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	429.624.020,99	398.145.874,12
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	428.946.701,26	396.620.185,34
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	677.319,73	1.525.688,78
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	614.610,23	-1.104.001,37
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.611.948,62	334.387,22
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-327.338,39	-158.388,59
d. Collateral (-)	-670.000,00	-1.280.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	1.907.518,44	2.184.648,74
A. Banktegoeden op zicht	1.907.518,44	2.184.648,74
VI. Overlopende rekeningen	-697.139,46	-574.280,23
C. Toe te rekenen kosten (-)	-697.139,46	-574.280,23
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	431.449.010,20	398.652.241,26
A. Kapitaal	391.419.896,56	407.068.651,93
B. Deelneming in het resultaat	-637.286,58	-2.775.028,98
C. Overgedragen resultaat	2.995.087,82	46.058.942,92
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	37.671.312,40	-51.700.324,61
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-670.000,00	1.280.000,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-670.000,00	1.280.000,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	59.647.102,14	52.615.571,02
A. Gekochte termijncontracten	30.157.331,36	27.058.046,38
B. Verkochte termijncontracten	29.489.770,78	25.557.524,64

13.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden	34.770.555,10	-54.625.095,80
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	38.241.058,49	-60.807.568,81
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		-1.944.995,06
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	43.731,68	-463.717,89
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	77.881,30	2.358.622,94
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-3.592.116,37	6.232.563,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.113.770,01	5.809.964,32
A. Dividenden	6.003.815,06	5.772.467,67
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	68.976,57	16.829,75
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-9.512,52	-6.071,35
F. Andere opbrengsten van beleggingen	50.490,90	26.738,25
III. Andere opbrengsten		0,04
B. Andere		0,04
IV. Exploitatiekosten (*)	-3.213.012,71	-2.885.193,17
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-167.201,77	-126.508,09
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-101.181,27	-96.526,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.734.503,41	-1.654.227,73
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-201.085,43	-191.056,20
H. Diensten en diverse goederen (-)	-350.254,41	-331.706,07
J. Taksen	-532.284,52	-364.322,35
K. Andere kosten (-)	-126.501,90	-120.846,71
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.900.757,30	2.924.771,19
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	37.671.312,40	-51.700.324,61
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	37.671.312,40	-51.700.324,61
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	40.029.113,64	-8.416.410,67
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.995.087,82	46.058.942,92
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	37.671.312,40	-51.700.324,61
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-637.286,58	-2.775.028,98
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-12.682.808,63	18.210.593,84
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-21.602.655,50	-2.995.087,82
IV. (Dividenduitkering)	-5.743.649,51	-6.799.095,35

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

13.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	20.470.556	EUR	1,11	740.279,36		0,17%	0,17%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	1.114.829	EUR	1,11	13.958,45		0,00%	0,00%
EUR				754.237,81		0,17%	0,17%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	5.377.000	USD	1,11	-51.076,49		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	2.323.000	USD	1,11	-14.301,77		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	1.769.000	USD	1,11	-11.539,82		0,00%	0,00%
USD				-76.918,08		-0,01%	-0,01%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				677.319,73		0,16%	0,16%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	402.858	EUR	62,21	25.061.796,18	0,73%	5,83%	5,81%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	2.419.342	USD	21,12	46.255.830,39	1,73%	10,77%	10,72%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	3.624	EUR	1.027,47	3.723.435,18	0,15%	0,87%	0,86%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	528	EUR	10.216,53	5.394.329,95	0,02%	1,26%	1,25%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	8	EUR	1.027.287,27	7.874.156,92	0,08%	1,83%	1,83%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	1.689.383	EUR	7,99	13.490.061,13	4,58%	3,14%	3,13%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	256.620	USD	4,94	1.147.327,08	2,25%	0,27%	0,27%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	2.829.893	EUR	9,30	26.324.513,65	1,15%	6,13%	6,10%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	3.963.322	EUR	4,08	16.167.975,77	17,26%	3,76%	3,75%
XESG MSCI USA	643.000	USD	51,43	29.936.622,46	0,40%	6,97%	6,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				175.376.048,71		40,83%	40,66%
GEMENGDE-ICB'S				175.376.048,71		40,83%	40,66%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	628	EUR	90.070,11	56.524.580,63	2,45%	13,15%	13,09%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	182	EUR	97.005,30	17.649.144,61	1,11%	4,11%	4,09%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	583	EUR	92.284,03	53.798.821,26	4,05%	12,51%	12,46%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				127.972.546,50		29,77%	29,64%
OBLIGATIES-ICB'S				127.972.546,50		29,77%	29,64%
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST	1.439.894	USD	4,93	6.424.222,68	0,17%	1,50%	1,49%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				6.424.222,68		1,50%	1,49%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	226	USD	95.389,58	19.509.507,91	2,37%	4,54%	4,52%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	-	EUR	132.663,24	27.063,30	0,01%	0,01%	0,01%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	185	EUR	122.941,28	22.737.251,94	1,71%	5,29%	5,27%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	1.768.892	EUR	18,75	33.165.486,78	1,06%	7,72%	7,69%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	133.528	EUR	235,19	31.404.543,79	2,47%	7,31%	7,28%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	921.768	EUR	13,38	12.330.029,65	914100,67%	2,87%	2,86%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				119.173.883,37		27,74%	27,63%
AANDELEN-ICB'S				125.598.106,05		29,24%	29,12%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				428.946.701,26		99,84%	99,42%
TOTAAL PORTEFEUILLE				429.624.020,99		100,00%	99,58%
BP2S		EUR		1.146.557,68			0,27%
BP2S		USD		90.960,76			0,02%
Banktegoeden op zicht				1.237.518,44			0,29%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.237.518,44			0,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.284.610,23			0,30%
ANDERE				-697.139,46			-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				431.449.010,20			100,00%

13.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,84%
EUR	75,79%
Frankrijk	10,40%
Ierland	3,76%
Luxemburg	61,63%
USD	24,05%
Ierland	19,24%
Luxemburg	4,81%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,16%
EUR	0,17%
Frankrijk	0,17%
USD	-0,01%
Duitsland	-0,01%
Frankrijk	0,00%
Verenigd Koninkrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

13.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	148.433.009,25	199.442.053,75	347.875.063,00
Verkopen	134.904.413,26	215.324.968,87	350.229.382,13
Totaal 1	283.337.422,51	414.767.022,62	698.104.445,13
Inschrijvingen	30.671.630,09	28.465.681,03	59.137.311,12
Terugbetalingen	14.954.551,87	42.199.435,04	57.153.986,91
Totaal 2	45.626.181,96	70.665.116,07	116.291.298,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	417.646.490,10	425.925.853,34	421.869.970,94
Omloopsnelheid	56,92%	80,79%	137,91%

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.

13.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Privilege**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	200.135	212.510	20.863	84.294	541.058	928.611	1.469.669	25.315.560,27	25.911.356,33	2.651.703,18	10.457.604,78	189.836.746,79	131,35	127,90
2022	166.853	63.443	56.479	71.629	651.432	920.425	920.425	20.467.066,43	7.564.220,48	6.843.906,67	8.506.628,36	178.053.653,65	115,69	111,57
2023	124.933	70.341	56.229	98.540	720.136	892.226	892.226	14.987.649,29	7.994.336,74	6.737.321,61	11.148.725,83	197.359.662,75	126,61	119,01

Klasse Wealth

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	181.491	262.028	83.364	122.043	475.509	1.375.567	1.851.076	22.271.588,14	30.420.600,43	10.398.351,79	14.319.730,60	229.639.531,78	129,69	122,11
2022	51.526	264.494	19.281	110.482	507.754	1.529.579	2.037.333	6.255.433,11	29.337.033,87	2.286.781,85	12.448.804,13	220.598.587,61	114,04	106,37
2023	113.978	208.617	167.645	171.976	454.087	1.566.220	2.020.307	13.565.495,38	22.589.829,71	20.542.776,20	18.725.163,27	234.089.347,45	124,61	113,33

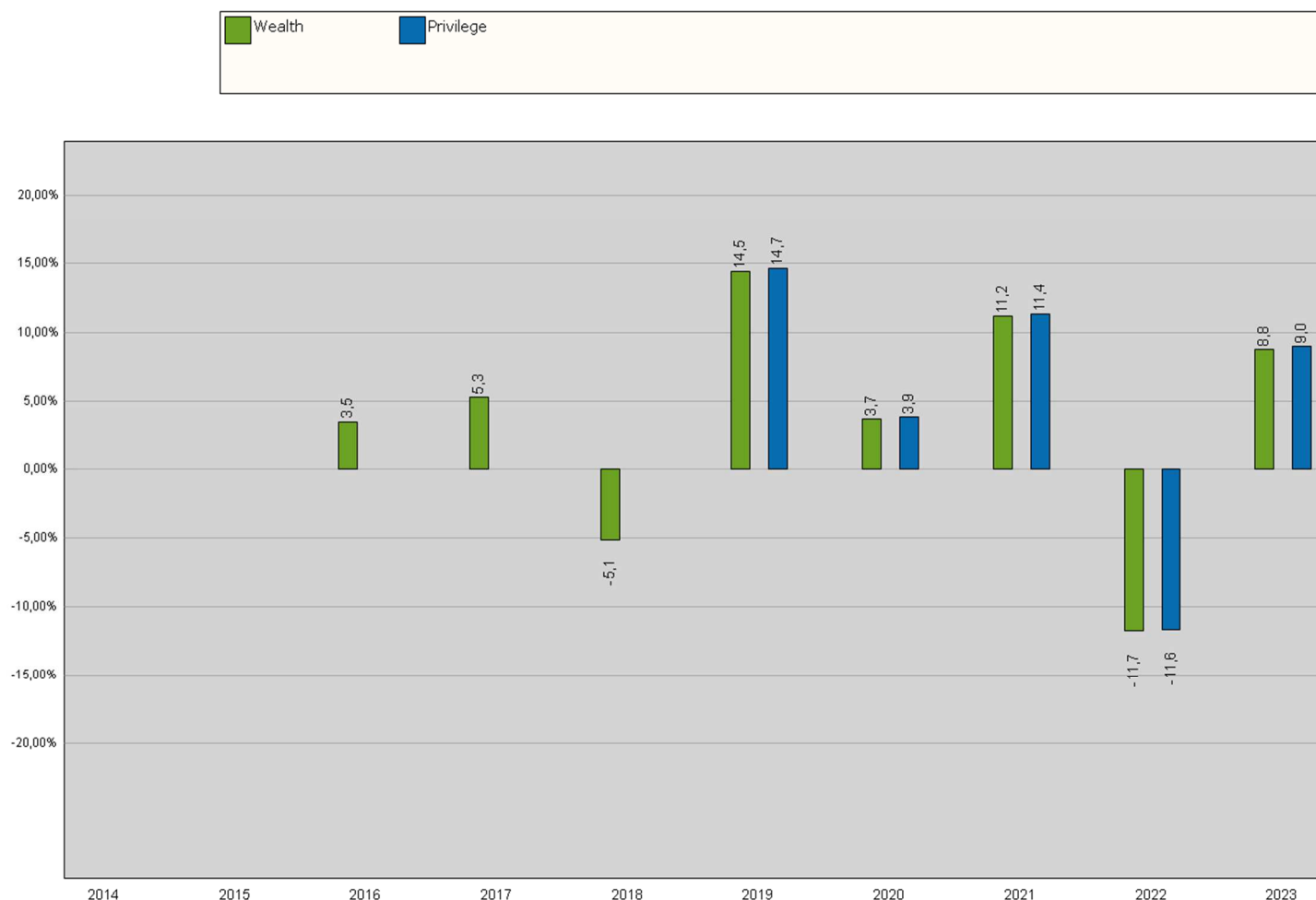
13.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Privilege	05.12.18	EUR	9,0%	2,4%	5,0%
Wealth	14.07.15	EUR	8,8%	2,2%	4,9%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

13.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,85%	1,02%
Dis.	0,85%	1,02%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Wealth Sustainable Balanced	0,03%

13.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 670.000,00 EUR.

NOTA 2 - 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 75,48% ten gunste van de beheerders en 24,52% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	15.283,47	20.267,96
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	254.927,62	359.300,71
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	44.594,45	16.900,50
Diensten en diverse goederen	95.559,58	0
Taksen	71.150,70	112.882,75
Andere kosten	19.112,70	25.350,73

Distributie

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	40.749,62	24.880,22
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	679.473,94	440.801,14
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	118.857,57	20.732,91
Diensten en diverse goederen	254.694,83	0
Taksen	215.618,71	132.632,36
Andere kosten	50.939,09	31.099,38

13.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE BALANCED

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
2138003JPARDUNSY964

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **50.9%** duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Het financiële product bevordert ecologische en sociale kenmerken door onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijken te geven van goede praktijken op sociaal en ecologisch vlak en tegelijkertijd deugdelijke praktijken voor goed bestuur binnen hun activiteitssector toepassen.

Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel

mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Door te beleggen in passieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij de ESG-methode van indexaanbieders die uitsluitingscriteria toepassen met betrekking tot emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren.

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **99.6%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **46.1%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	99.5%	99.4%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	50.2%	50.9%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 milieुरisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: gezondheid en veiligheid, beheer van menselijk kapitaal, goed beheer van externe belanghebbenden (leveringsketen, ondernemers, gegevens), bereidheid tot bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur.

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

BNPP AM's SFDR disclosure statement: "Integration of sustainability risk and recognition of principal adverse impacts" includes detailed information regarding the recognition of the principal adverse impacts on sustainability factors. <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group.

Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.



In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product pakt enkele van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren aan. Bij beleggingen in externe passieve fondsen, geselecteerd door het interne analyseteam, baseert de vermogensbeheerder zich op gegevens van externe beheermaatschappijen voor de overweging van belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

Bij beleggingen in interne passieve fondsen bepaalt de vermogensbeheerder welke belangrijke negatieve effecten in aanmerking worden genomen en worden beheerd of beperkt, aan de hand van de ESGmethodologie en de verklaringen van de indexaanbieder.

Het gevoerde beleid om te analyseren hoe de belangrijkste negatieve effecten voor het financiële product worden aangepakt, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het geïntegreerde uitsluitingsproces dat de beleggingsstrategie leidt tot uitsluiting van industrieën en gedragingen die een hoog risico op negatieve effecten inhouden en in strijd zijn met internationale normen en verdragen, en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu;
2. Hoe de ESG-scores die tijdens het beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in hoeverre deze scores in de beleggingsstrategie worden gebruikt;
3. Betrokkenheids- en stembeleid, indien van toepassing. Verder signaleert het team dat actief de dialoog aangaat met emittenten (Stewardship) regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen. Het engagement ten opzichte van emittenten is erop gericht hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken; Stemmen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de ondernemingen waarin de portefeuille is belegd, is bedoeld om goed bestuur en de bevordering van sociale en ecologische kwesties te bevorderen.

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	13,12%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 3-5Y T X D	Overige	11,43%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	10,14%	Luxemburg
BNPP E MSCI EM SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	7,14%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP SRI S-S PAB5% CTXD	Overige	6,95%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 1-3Y T X D	Overige	6,53%	Luxemburg
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - A3E D ETF-E	Overige	5,79%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	4,92%	Luxemburg
LYX NETZERO2050 SP 500 CLIM PAB DR UCITS ETF A USD ETF-E	Overige	4,32%	Luxemburg
BNPP E MSCI US SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	3,73%	Luxemburg
BNPP E MSCI EMU SRI S-S PAB5% CTXC	Overige	3,58%	Luxemburg
ISHARES GREEN BOND UCITS ETF EUR DIST ETF-F	Overige	3,43%	Republiek Ierland
AMUNDI S&P 500 CL NET ZERO AM UCIT ETF-E	Overige	2,68%	Republiek Ierland
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	Cash	2,35%	Luxemburg
BNPP E MSCI J SRI S-S PAB5% C D ETF-E	Overige	2,34%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

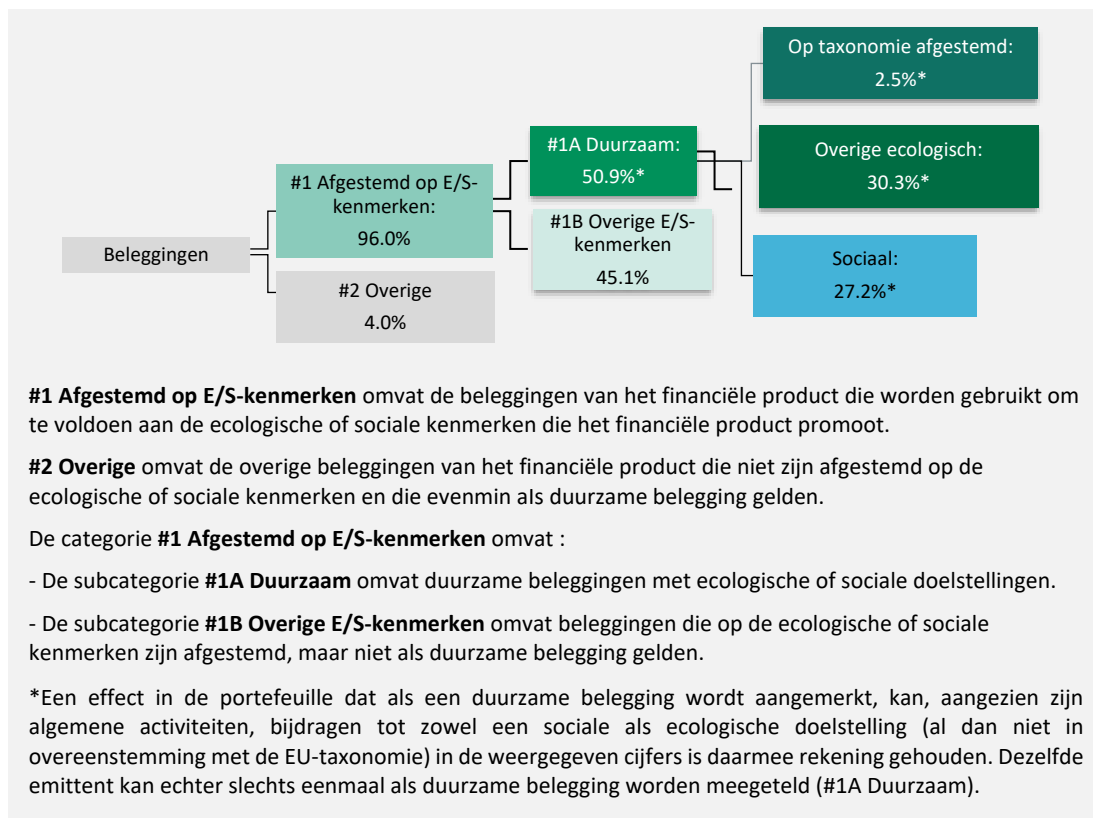
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **96.0%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **50.9%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	93,71%
Cash	6,30%
Derivaten	-0,01%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

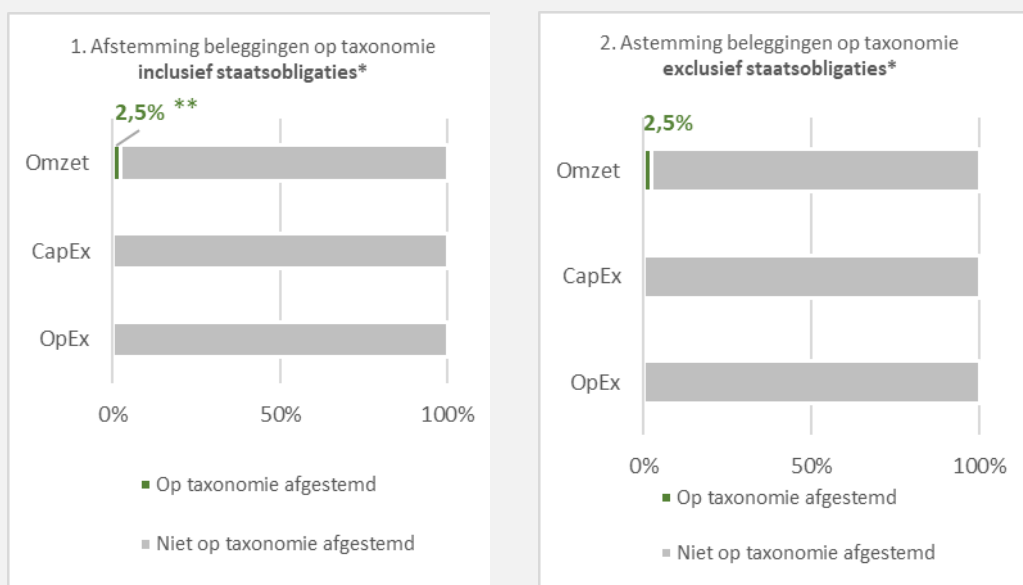
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Omzet	
2022*	1.5%
2023**	2.5%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **30.3%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **27.2%** van het financiële product bedragen.




Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.
- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

14. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DEFENSIVE

14.1. BEHEERVERSLAG

14.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/11/2017 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/11/2017 per deelbewijs.

14.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

14.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een passief beheer of 'trackers' die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen.

In het geval dat het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum behaalt of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 5% EURO STOXX (EUR) NR + 2% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 8% S&P 500 Composite (EUR) NR + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 4% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 0% - 30%
- Obligaties: 30% - 90%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 70%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 30%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

14.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

14.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten bleven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale

banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de eerste helft van het jaar verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar verstevigden we deze positie. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar onze overstap naar een neutrale allocatie. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid in de eerste helft van het jaar fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en vastrentende producten en zijn positie in staatsobligaties uit de kernlanden van de eurozone. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrappingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

De valutapositie bewoog in maart weg van de USD met de introductie van een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR.

14.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

14.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

14.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Wealth Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege Klasse :

Dividend: 2,30 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

14.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

De S & P 500® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

14.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	188.976.245,80	190.414.387,66
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	187.261.073,42	191.191.206,51
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	186.906.400,28	190.403.241,95
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	354.673,14	787.964,56
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.241.031,76	-930.765,84
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.797.851,96	5.146,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-296.820,20	
c. Ontleningen (-)		-535.912,26
d. Collateral (-)	-260.000,00	-400.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	783.315,33	430.543,73
A. Banktegoeden op zicht	783.315,33	430.543,73
VI. Overlopende rekeningen	-309.174,71	-276.596,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-309.174,71	-276.596,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	188.976.245,80	190.414.387,66
A. Kapitaal	178.986.006,22	210.072.386,84
B. Deelneming in het resultaat	-836.419,09	-612.731,10
C. Overgedragen resultaat	-3.175.966,18	5.090.835,91
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.002.624,85	-24.136.103,99
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-260.000,00	400.000,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-260.000,00	400.000,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	36.124.356,06	25.482.088,03
A. Gekochte termijncontracten	18.237.658,86	13.128.084,85
B. Verkochte termijncontracten	17.886.697,20	12.354.003,18

14.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	13.102.707,66	-25.030.476,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.952.915,09	-26.166.821,34
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		-1.468.742,49
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	11.984,44	-171.227,04
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	22.336,80	938.470,76
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-884.528,67	1.837.843,52
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.379.314,63	2.326.235,06
A. Dividenden	2.331.179,51	2.312.176,70
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	32.894,20	7.990,04
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-4.529,29	-3.315,79
F. Andere opbrengsten van beleggingen	19.770,21	9.384,11
IV. Exploitatiekosten (*)	-1.479.397,44	-1.431.862,46
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-44.598,01	-57.693,79
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-47.012,02	-47.132,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-801.496,91	-803.104,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-101.756,59	-102.652,64
H. Diensten en diverse goederen (-)	-187.735,87	-190.066,57
J. Taksen	-238.030,50	-172.266,04
K. Andere kosten (-)	-58.767,54	-58.945,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	899.917,19	894.372,60
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.002.624,85	-24.136.103,99
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.002.624,85	-24.136.103,99
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	9.990.239,58	-19.657.999,18
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-3.175.966,18	5.090.835,91
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.002.624,85	-24.136.103,99
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-836.419,09	-612.731,10
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.756.050,00	17.899.468,72
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	867.205,12	3.175.966,18
IV. (Dividenduitkering)	-1.101.394,70	-1.417.435,72

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

14.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	11.077.582	EUR	1,11	400.600,01		0,21%	0,21%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	514.533	EUR	1,11	12.497,48		0,01%	0,01%
EUR				413.097,49		0,22%	0,22%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	3.773.000	USD	1,11	-35.839,99		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	1.884.000	USD	1,11	-11.599,02		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	1.684.000	USD	1,11	-10.985,34		-0,01%	-0,01%
USD				-58.424,35		-0,04%	-0,04%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				354.673,14		0,18%	0,18%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	394	EUR	90.070,11	35.527.886,10	1,54%	18,98%	18,81%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	156	EUR	97.005,30	15.121.089,44	0,95%	8,07%	8,00%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	387	EUR	92.284,03	35.695.370,71	2,68%	19,07%	18,90%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA	775.230	EUR	10,49	8.133.713,16	1,04%	4,34%	4,30%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				94.478.059,41		50,46%	50,01%
OBLIGATIES-ICB'S				94.478.059,41		50,46%	50,01%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	78.575	EUR	62,21	4.888.150,75	0,14%	2,61%	2,59%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	509.817	USD	21,12	9.747.281,98	0,36%	5,21%	5,16%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	974	EUR	1.027,47	1.001.027,03	0,04%	0,53%	0,53%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	220	EUR	10.216,53	2.247.637,48	0,01%	1,20%	1,19%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	3	EUR	1.027.287,27	3.369.502,25	0,04%	1,80%	1,78%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	817.262	EUR	7,99	6.526.000,52	2,22%	3,48%	3,45%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	95.079	USD	4,94	425.090,45	0,83%	0,23%	0,22%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	2.194.395	EUR	9,30	20.412.920,61	0,89%	10,90%	10,80%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	2.306.308	EUR	4,08	9.408.352,86	10,05%	5,02%	4,98%
XESG MSCI USA	149.292	USD	51,43	6.950.697,11	0,09%	3,71%	3,68%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				64.976.661,04		34,69%	34,38%
GEMENGDE-ICB'S				64.976.661,04		34,69%	34,38%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	66	USD	95.389,58	5.669.663,61	0,69%	3,03%	3,00%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	42	EUR	122.941,28	5.184.679,63	0,39%	2,77%	2,74%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	371.229	EUR	18,75	6.960.283,89	0,22%	3,72%	3,68%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	31.446	EUR	235,19	7.395.806,75	0,58%	3,95%	3,91%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	167.551	EUR	13,38	2.241.245,95	166157,30 %	1,20%	1,19%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				27.451.679,83		14,67%	14,52%
AANDELEN-ICB'S				27.451.679,83		14,67%	14,52%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				186.906.400,28		99,82%	98,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				187.261.073,42		100,00%	99,09%
BP2S		EUR		510.943,00			0,27%
BP2S		USD		12.372,33			0,01%
Banktegoeden op zicht				523.315,33			0,28%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				523.315,33			0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.501.031,76			0,79%
ANDERE				-309.174,71			-0,16%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				188.976.245,80			100,00%

14.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,82%
EUR	87,64%
Frankrijk	6,95%
Ierland	5,02%
Luxemburg	75,67%
USD	12,18%
Ierland	8,92%
Luxemburg	3,26%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,18%
EUR	0,22%
Frankrijk	0,22%
USD	-0,04%
Duitsland	-0,02%
Frankrijk	-0,01%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

14.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	62.491.697,26	56.514.736,95	119.006.434,21
Verkopen	59.730.537,83	75.884.729,84	135.615.267,67
Totaal 1	122.222.235,09	132.399.466,79	254.621.701,88
Inschrijvingen	8.252.073,73	3.984.165,32	12.236.239,05
Terugbetalingen	5.408.811,10	20.788.427,30	26.197.238,40
Totaal 2	13.660.884,83	24.772.592,62	38.433.477,45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	196.936.009,92	195.073.987,78	195.986.152,47
Omloopsnelheid	55,13%	55,17%	110,31%

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.

14.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Privilege**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	83.603	21.719	9.682	22.183	455.097	128.442	583.539	9.466.899,41	2.442.338,24	1.107.948,44	2.481.069,96	67.383.861,34	115,92	113,89
2022	86.912	5.596	3.110	900	538.899	133.138	133.138	9.697.725,80	591.497,17	325.330,40	97.392,00	68.711.724,13	102,71	100,37
2023	10.792	31.795	63.726	34.203	485.965	130.730	130.730	1.134.580,78	3.225.671,08	6.740.066,50	3.589.025,56	67.451.103,65	110,50	105,18

Klasse Wealth

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	265.020	112.344	61.485	63.419	714.768	435.816	1.150.584	29.426.317,13	12.167.542,09	6.903.102,63	6.833.811,20	129.355.612,66	113,96	109,91
2022	105.722	19.990	3.270	48.897	817.220	406.909	1.224.129	11.467.753,05	2.104.377,69	346.474,78	4.935.852,17	121.702.663,53	100,79	96,67
2023	58.452	17.949	78.164	76.721	797.508	348.137	1.145.645	6.116.914,49	1.759.072,70	8.323.260,96	7.544.885,38	121.525.142,15	108,25	101,10

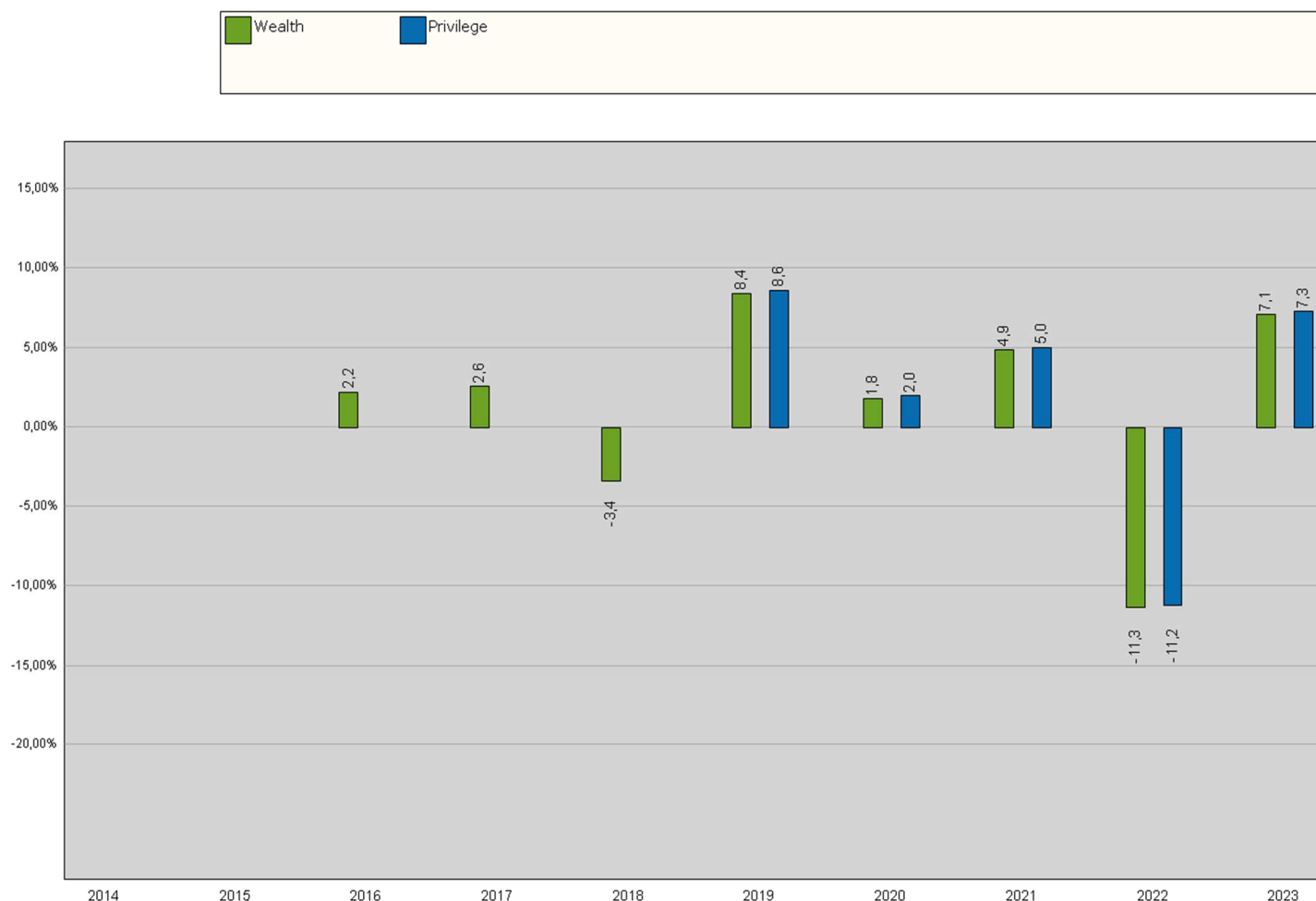
14.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Privilege	05.12.18	EUR	7,3%	0,0%	2,1%
Wealth	14.07.15	EUR	7,1%	-0,1%	1,9%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,88%	1,05%
Dis.	0,88%	1,05%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Wealth Sustainable Defensive	0,03%

14.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 260.000,00 EUR.

NOTA 2 - 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 70,83% ten gunste van de beheerders en 29,17% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	20.657,61	13.245,09
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	344.452,99	234.563,02
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	60.261,56	11.034,19
Diensten en diverse goederen	129.131,77	0
Taksen	109.984,37	69.133,09
Andere kosten	25.827,13	16.551,33

Distributie

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	9.377,13	3.732,19
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	156.326,43	66.154,47
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	27.348,60	3.112,24
Diensten en diverse goederen	58.604,10	0
Taksen	44.661,13	14.251,91
Andere kosten	11.720,83	4.668,25

14.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE DEFENSIVE

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
2138009XBHF891YC8L12

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **46.1%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Het financiële product bevordert ecologische en sociale kenmerken door onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijken te geven van goede praktijken op sociaal en ecologisch vlak en tegelijkertijd deugdelijke praktijken voor goed bestuur binnen hun activiteitssector toepassen.

Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel

mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Door te beleggen in passieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij de ESG-methode van indexaanbieders die uitsluitingscriteria toepassen met betrekking tot emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren.

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **99.4%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **46.1%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	100%	99.4%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	47.0%	46.1%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieutherstel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 milieuresources, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

BNPP AM's SFDR disclosure statement: "Integration of sustainability risk and recognition of principal adverse impacts" includes detailed information regarding the recognition of the principal adverse impacts on sustainability factors. <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group.

Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.



In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product pakt enkele van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren aan. Bij beleggingen in externe passieve fondsen, geselecteerd door het interne analyseteam, baseert de vermogensbeheerder zich op gegevens van externe beheermaatschappijen voor de overweging van belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

Bij beleggingen in interne passieve fondsen bepaalt de vermogensbeheerder welke belangrijke negatieve effecten in aanmerking worden genomen en worden beheerd of beperkt, aan de hand van de ESGmethodologie en de verklaringen van de indexaanbieder.

Het gevoerde beleid om te analyseren hoe de belangrijkste negatieve effecten voor het financiële product worden aangepakt, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het geïntegreerde uitsluitingsproces dat de beleggingsstrategie leidt tot uitsluiting van industrieën en gedragingen die een hoog risico op negatieve effecten inhouden en in strijd zijn met internationale normen en verdragen, en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu;
2. Hoe de ESG-scores die tijdens het beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in hoeverre deze scores in de beleggingsstrategie worden gebruikt;
3. Betrokkenheids- en stembeleid, indien van toepassing. Verder signaleert het team dat actief de dialoog aangaat met emittenten (Stewardship) regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen. Het engagement ten opzichte van emittenten is erop gericht hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken; Stemmen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de ondernemingen waarin de portefeuille is belegd, is bedoeld om goed bestuur en de bevordering van sociale en ecologische kwesties te bevorderen.

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	19,13%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 3-5Y T X D	Overige	17,18%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 1-3Y T X D	Overige	11,11%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	8,80%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	7,14%	Luxemburg
ISHARES GREEN BOND UCITS ETF EUR DIST ETF-F	Overige	4,85%	Republiek Ierland
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA MFGOVREL	Overige	4,37%	Luxemburg
BNPP E MSCI EM SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	4,14%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP SRI S-S PAB5% CTXD	Overige	3,64%	Luxemburg
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - A3E D ETF-E	Overige	2,67%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2,13%	Frankrijk
BNPP E MSCI US SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	1,93%	Luxemburg
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	Cash	1,80%	Luxemburg
BNPP SUST INVEST 3M I + C	Cash	1,65%	Frankrijk
AMUNDI S&P 500 CL NET ZERO AM UCIT ETF-E	Overige	1,29%	Republiek Ierland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

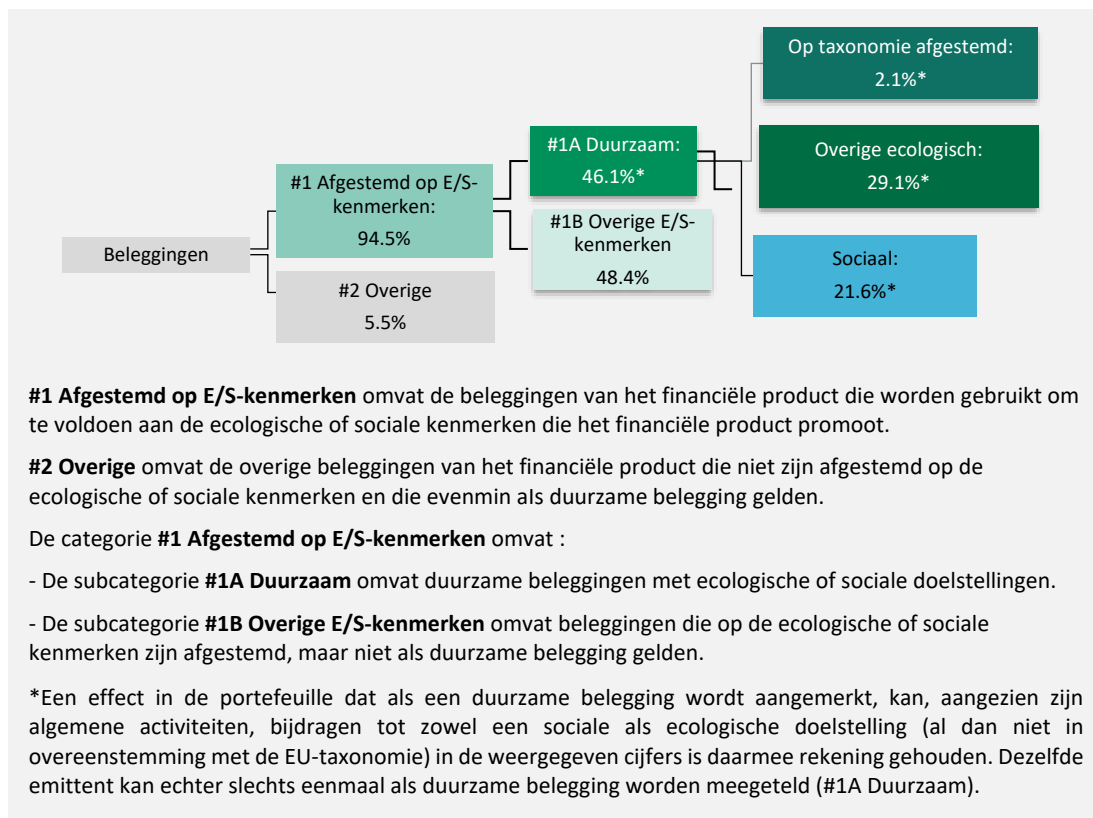
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **94.5%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **46.1%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	93,07%
Cash	6,94%
Derivaten	-0,01%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

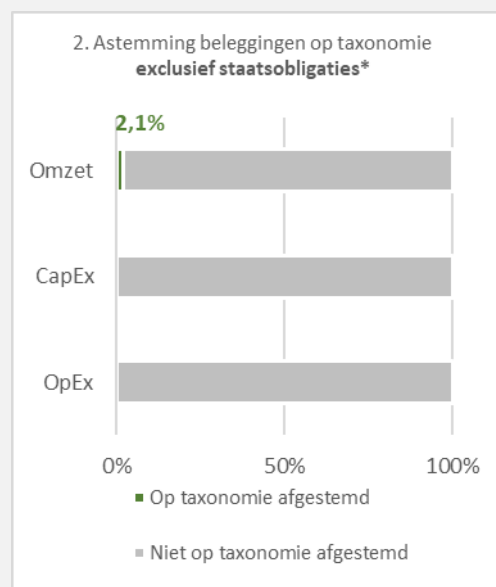
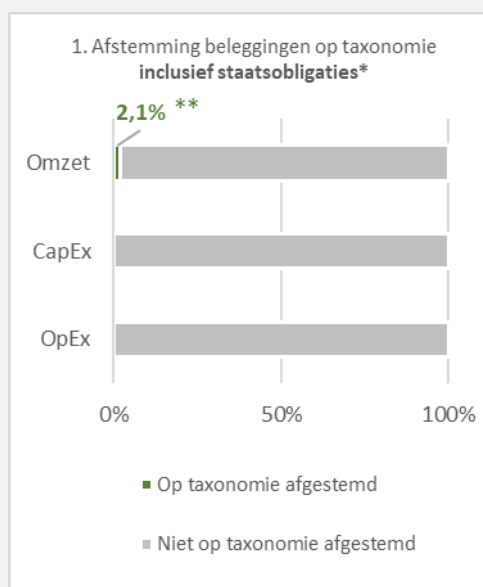
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee : In fossiel gas In kernenergie

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Omzet	
2022*	1.1%
2023**	2.1%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **29.1%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **21.6%** van het financiële product bedragen.




Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.
- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofddeel van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

15. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DYNAMIC

15.1. BEHEERVERSLAG

15.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

30/11/2017 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

15.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

15.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een passief beheer of 'trackers' die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen..

In het geval dat het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum behaalt of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 16% EURO STOXX (EUR) NR + 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 26% S&P 500 Composite (EUR) NR + 3% Topix 100 (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate + 13% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 40% - 90%
- Obligaties: 0% - 40%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

15.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

15.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten bleven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale

banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de eerste helft van het jaar verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar versterkten we deze positie. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar onze overstap naar een neutrale allocatie. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode.

In de obligatiemarkten veroorzaakten de snelle wijzigingen in de prognoses voor het monetaire beleid in de eerste helft van het jaar fors aantrekkende volatiliteit in alle looptijden. De kredietsspreads liepen over het algemeen in waarbij de rentes op staatsobligaties de sector domineerden. Over de periode verkleinde de portefeuille zijn langdurig onderwogen duration en vastrentende producten en zijn positie in staatsobligaties uit de kernlanden van de eurozone. Wegens de harde toon van de centrale banken handhaafden we echter onze onderwogen durationpositie in de eerste helft van het jaar, maar die factor verliest sterk aan belang nu het einde van de verkrapingscyclus in zicht is. Ondanks enkele aarzelingen in de herfst werd het later in het jaar duidelijk dat de cyclus van renteverhogingen door de centrale banken ten einde liep. Daarom zetten we stappen om de positionering in staatsobligaties te vergroten en schoven we iets hoger op in de curve, waarbij we een aantal allocaties verschoven van 1- tot 3-jarige looptijden naar looptijden van 5 jaar. Dit brengt onze renterisico's in evenwicht en verhoogt de durationpositie in afwachting dat het beleid in 2024 wat normaliseert.

De valutapositie bewoog in maart weg van de USD met de introductie van een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR.

15.1.6. Toekomstig beleid

De verkrapingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

15.1.7. 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 risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

15.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Wealth klasse :

Dividend: 2,20 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024

15.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

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.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpix.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

15.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	156.728.771,02	116.174.796,23
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	156.459.823,55	115.246.247,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	156.205.202,60	114.634.811,74
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	254.620,95	611.435,44
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-72.155,28	678.271,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	402.374,34	728.516,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-214.529,62	-30.245,20
d. Collateral (-)	-260.000,00	-20.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	591.817,50	417.895,47
A. Banktegoeden op zicht	591.817,50	417.895,47
VI. Overlopende rekeningen	-250.714,75	-167.617,42
C. Toe te rekenen kosten (-)	-250.714,75	-167.617,42
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	156.728.771,02	116.174.796,23
A. Kapitaal	141.804.249,54	124.681.176,94
B. Deelneming in het resultaat	1.535.246,04	-2.552.041,96
C. Overgedragen resultaat	-1.253.419,21	8.875.449,32
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.642.694,65	-14.829.788,07
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-260.000,00	20.000,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-260.000,00	20.000,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	18.509.062,22	23.947.857,67
A. Gekochte termijncontracten	9.379.598,12	12.275.037,58
B. Verkochte termijncontracten	9.129.464,10	11.672.820,09

15.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden	13.598.357,01	-15.849.502,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	15.025.444,45	-18.379.086,14
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		-519.984,44
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	31.007,24	-174.797,39
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	57.724,10	412.714,25
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-1.515.818,78	2.811.651,35
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.126.781,47	1.855.566,62
A. Dividenden	2.090.450,00	1.839.941,76
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	22.416,53	6.566,20
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-5.948,79	-3.143,63
F. Andere opbrengsten van beleggingen	19.863,73	12.202,29
III. Andere opbrengsten		0,01
B. Andere		0,01
IV. Exploitatiekosten (*)	-1.082.443,83	-835.852,33
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-76.417,39	-63.730,20
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-32.930,83	-26.259,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-564.942,01	-447.614,75
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-65.621,07	-57.196,43
H. Diensten en diverse goederen (-)	-114.472,48	-105.843,51
J. Taksen	-186.849,09	-102.334,90
K. Andere kosten (-)	-41.210,96	-32.872,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.044.337,64	1.019.714,30
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.642.694,65	-14.829.788,07
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.642.694,65	-14.829.788,07
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	14.924.521,48	-8.506.380,71
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.253.419,21	8.875.449,32
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.642.694,65	-14.829.788,07
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.535.246,04	-2.552.041,96
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-8.631.168,40	8.692.804,28
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-4.925.145,32	1.253.419,21
IV. (Dividenduitkering)	-1.368.207,76	-1.439.842,78

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

15.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	7.253.664	EUR	1,11	262.315,20		0,17%	0,17%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	428.563	EUR	1,11	6.126,32		0,00%	0,00%
EUR				268.441,52		0,17%	0,17%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	943.000	USD	1,11	-8.957,63		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	522.000	USD	1,11	-3.213,74		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	410.000	USD	1,11	-1.649,20		0,00%	0,00%
USD				-13.820,57		-0,01%	-0,01%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				254.620,95		0,16%	0,16%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	571.366	USD	4,93	2.549.203,21 2.549.203,21	0,07%	1,63% 1,63%	1,63% 1,63%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	114	USD	95.389,58	9.884.628,52	1,20%	6,32%	6,31%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	109	EUR	122.941,28	13.445.718,88	1,01%	8,59%	8,58%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	854.653	EUR	18,75	16.024.145,49	0,51%	10,24%	10,22%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	74.746	EUR	235,19	17.579.564,06	1,38%	11,24%	11,22%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	593.664	EUR	13,38	7.941.146,50	588725,86 %	5,08%	5,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				64.875.203,45		41,47%	41,40%
AANDELEN-ICB'S				67.424.406,66		43,10%	43,03%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	212.565	EUR	62,21	13.223.668,65	0,38%	8,45%	8,44%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	1.224.639	USD	21,12	23.414.091,05	0,87%	14,97%	14,93%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	253	EUR	1.027,47	260.234,52	0,01%	0,17%	0,17%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	192	EUR	10.216,53	1.961.574,53	0,01%	1,25%	1,25%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.027.287,27	1.020.096,26	0,01%	0,65%	0,65%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	289.191	EUR	7,99	2.309.247,97	0,78%	1,48%	1,47%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	329.777	USD	4,94	1.474.406,06	2,89%	0,94%	0,94%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	444.673	EUR	9,30	4.136.481,65	0,18%	2,64%	2,64%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	787.624	EUR	4,08	3.213.033,35	3,43%	2,05%	2,05%
XESG MSCI USA	316.734	USD	51,43	14.746.417,07	0,20%	9,43%	9,41%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				65.759.251,11		42,03%	41,95%
GEMENGDE-ICB'S				65.759.251,11		42,03%	41,95%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	122	EUR	90.070,11	11.019.808,19	0,48%	7,04%	7,03%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	19	EUR	97.005,30	1.860.367,68	0,12%	1,19%	1,19%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	110	EUR	92.284,03	10.141.368,96	0,76%	6,48%	6,47%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				23.021.544,83		14,71%	14,69%
OBLIGATIES-ICB'S				23.021.544,83		14,71%	14,69%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				156.205.202,60		99,84%	99,67%
TOTAAL PORTEFEUILLE				156.459.823,55		100,00%	99,83%
BP2S		EUR		293.929,96			0,19%
BP2S		USD		37.887,54			0,02%
Banktegoeden op zicht				331.817,50			0,21%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				331.817,50			0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				187.844,72			0,12%
ANDERE				-250.714,75			-0,16%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				156.728.771,02			100,00%

15.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,84%
EUR	66,55%
Frankrijk	13,14%
Ierland	2,05%
Luxemburg	51,36%
USD	33,29%
Ierland	26,03%
Luxemburg	7,26%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,16%
EUR	0,17%
Frankrijk	0,17%
USD	-0,01%
Duitsland	-0,01%
Frankrijk	0,00%
Verenigd Koninkrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

15.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	43.424.799,69	79.813.261,59	123.238.061,28
Verkopen	27.900.224,12	67.278.420,26	95.178.644,38
Totaal 1	71.325.023,81	147.091.681,85	218.416.705,66
Inschrijvingen	21.650.802,86	18.462.259,00	40.113.061,86
Terugbetalingen	6.537.360,16	6.197.465,68	12.734.825,84
Totaal 2	28.188.163,02	24.659.724,68	52.847.887,70
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.800.467,54	146.713.249,19	137.448.283,29
Omloopsnelheid	33,75%	83,45%	120,46%

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.

15.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Privilege**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	49.566	112.813	4.184	550	68.440	163.249	231.689	6.406.656,73	14.340.034,56	571.613,69	74.420,50	31.688.963,52	140,25	135,32
2022	104.903	48.937	7.000	11.425	166.343	200.761	200.761	13.691.095,39	6.159.809,74	907.410,00	1.383.001,00	43.688.664,26	122,13	116,42
2023	137.607	81.671	15.152	13.375	288.798	269.057	269.057	17.836.662,47	9.718.413,05	1.945.468,67	1.580.391,25	73.452.145,74	136,24	126,77

Klasse Wealth

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	94.976	61.871	29.731	15.862	213.776	243.912	457.688	12.038.120,11	7.214.960,40	3.874.407,51	1.867.446,53	59.838.198,48	134,78	127,20
2022	134.850	94.232	26.214	20.501	322.412	317.643	640.055	17.048.395,33	11.112.387,09	3.145.931,22	2.376.595,49	72.486.131,97	117,19	109,25
2023	36.434	71.272	19.705	60.519	339.141	328.396	667.537	4.505.696,58	8.052.289,76	2.424.507,92	6.784.458,00	83.276.625,28	130,54	118,77

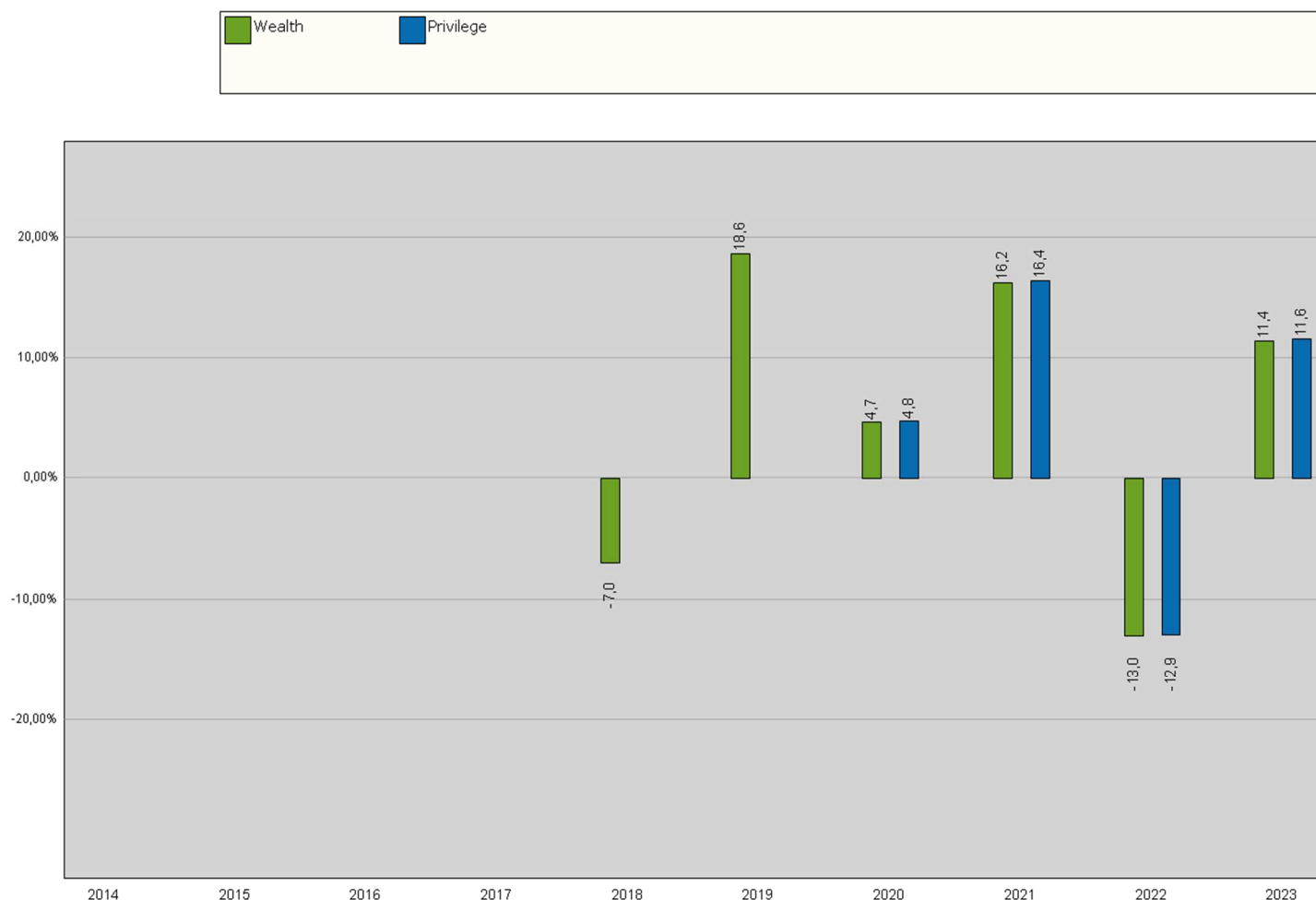
15.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Privilege	16.01.19	EUR	11,6%	4,2%	
Wealth	04.12.17	EUR	11,4%	4,0%	6,9%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

15.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,82%	0,99%
Dis.	0,82%	0,99%

transactiekosten	
BNPPF PRIVATE Wealth Sustainable Dynamic	0,07%

15.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 260.000,00 EUR.

NOTA 2 - 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 76,03% ten gunste van de beheerders en 23,97% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten***Kapitalisatie***

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	9.784,08	7.483,04
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	163.244,17	132.843,94
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	28.545,82	6.247,76
Diensten en diverse goederen	61.169,57	0
Taksen	50.236,11	46.901,54
Andere kosten	12.249,61	9.371,53

Distributie

(In EUR)	Privilege	Wealth
Vergoeding van de bewaarder	7.137,58	8.526,13
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	126.596,29	142.257,61
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	5.952,77	24.874,72
Diensten en diverse goederen	0	53.302,91
Taksen	41.338,08	48.373,36
Andere kosten	8.929,27	10.660,55

15.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE DYNAMIC

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800SEDSHOML31CM41

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **53.5%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 governance criteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijken te geven van goede praktijken op sociaal en ecologisch vlak en tegelijkertijd deugdelijke praktijken voor goed bestuur binnen hun activiteitssector toepassen.

Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel

mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Door te beleggen in passieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij de ESG-methode van indexaanbieders die uitsluitingscriteria toepassen met betrekking tot emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren.

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **96.9%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **53.5%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	98.1%	96.9%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	51.0%	53.5%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

BNPP AM's SFDR disclosure statement: "Integration of sustainability risk and recognition of principal adverse impacts" includes detailed information regarding the recognition of the principal adverse impacts on sustainability factors. <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group.

Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.



In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product pakt enkele van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren aan. Bij beleggingen in externe passieve fondsen, geselecteerd door het interne analyseteam, baseert de vermogensbeheerder zich op gegevens van externe beheermaatschappijen voor de overweging van belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

Bij beleggingen in interne passieve fondsen bepaalt de vermogensbeheerder welke belangrijke negatieve effecten in aanmerking worden genomen en worden beheerd of beperkt, aan de hand van de ESGmethodologie en de verklaringen van de indexaanbieder.

Het gevoerde beleid om te analyseren hoe de belangrijkste negatieve effecten voor het financiële product worden aangepakt, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het geïntegreerde uitsluitingsproces dat de beleggingsstrategie leidt tot uitsluiting van industrieën en gedragingen die een hoog risico op negatieve effecten inhouden en in strijd zijn met internationale normen en verdragen, en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu;
2. Hoe de ESG-scores die tijdens het beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in hoeverre deze scores in de beleggingsstrategie worden gebruikt;
3. Betrokkenheids- en stembeleid, indien van toepassing. Verder signaleert het team dat actief de dialoog aangaat met emittenten (Stewardship) regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen. Het engagement ten opzichte van emittenten is erop gericht hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken; Stemmen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de ondernemingen waarin de portefeuille is belegd, is bedoeld om goed bestuur en de bevordering van sociale en ecologische kwesties te bevorderen.

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	12,44%	Luxemburg
BNPP E MSCI ERP SRI S-S PAB5% CTXD	Overige	10,69%	Luxemburg
BNPP E MSCI EM SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	9,41%	Luxemburg
LYX NETZERO2050 SP 500 CLIM PAB DR UCITS ETF A USD ETF-E	Overige	9,06%	Luxemburg
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - A3E D ETF-E	Overige	8,35%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB T X D	Overige	6,90%	Luxemburg
BNPP E MSCI EMU SRI S-S PAB5% CTXC	Overige	5,84%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 3-5Y T X D	Overige	5,65%	Luxemburg
BNPP E MSCI J SRI S-S PAB5% C D ETF-E	Overige	3,99%	Luxemburg
AMUNDI S&P 500 CL NET ZERO AM UCIT ETF-E	Overige	3,73%	Republiek Ierland
BNPP E MSCI US SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	3,21%	Luxemburg
XTRACKERS ESG MSCI USA UCITS ETF 1C ETF-E	Overige	3,11%	Republiek Ierland
BNPP E LOW CA 100 ERP PAB C ETF-E	Overige	2,80%	Luxemburg
BNPP E CORP BD SRI PAB 1-3Y T X D	Overige	2,58%	Luxemburg
BNPP E JPM ESG EMU GB IG C ETF-F	Overige	2,27%	Luxemburg

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

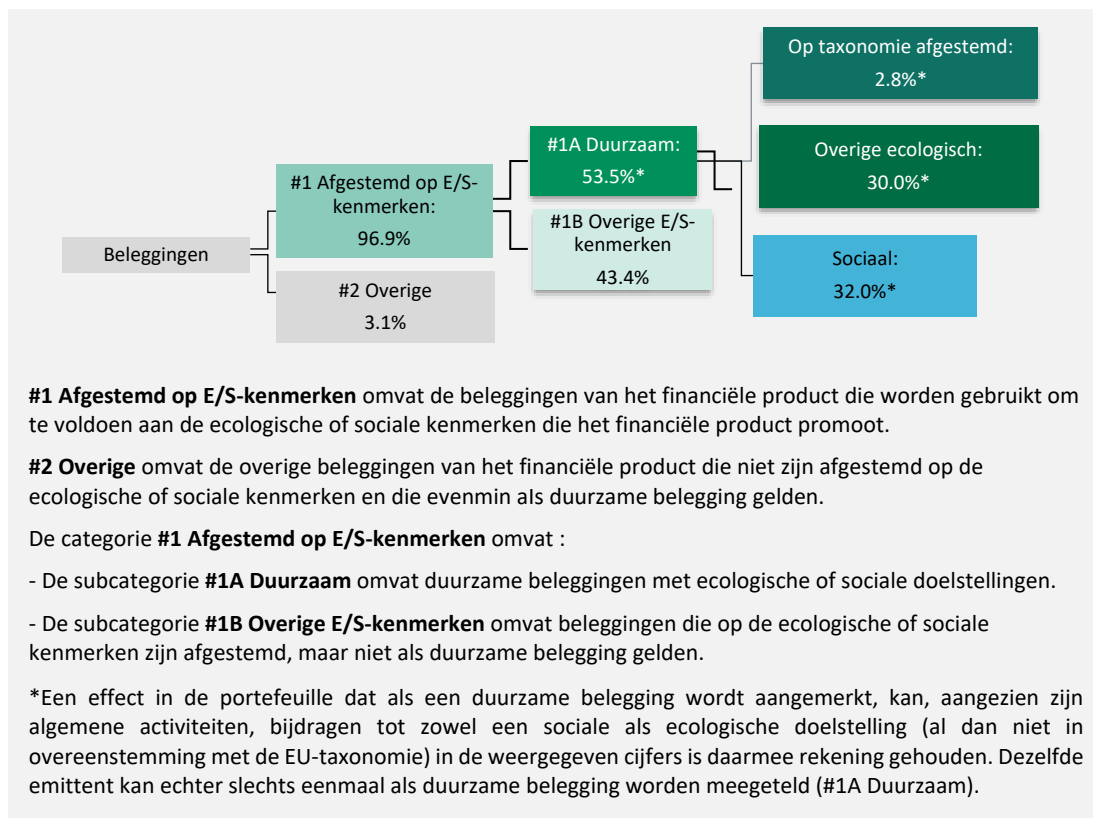
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **96.9%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **53.5%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	96,95%
Cash	3,06%
Derivaten	-0,01%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

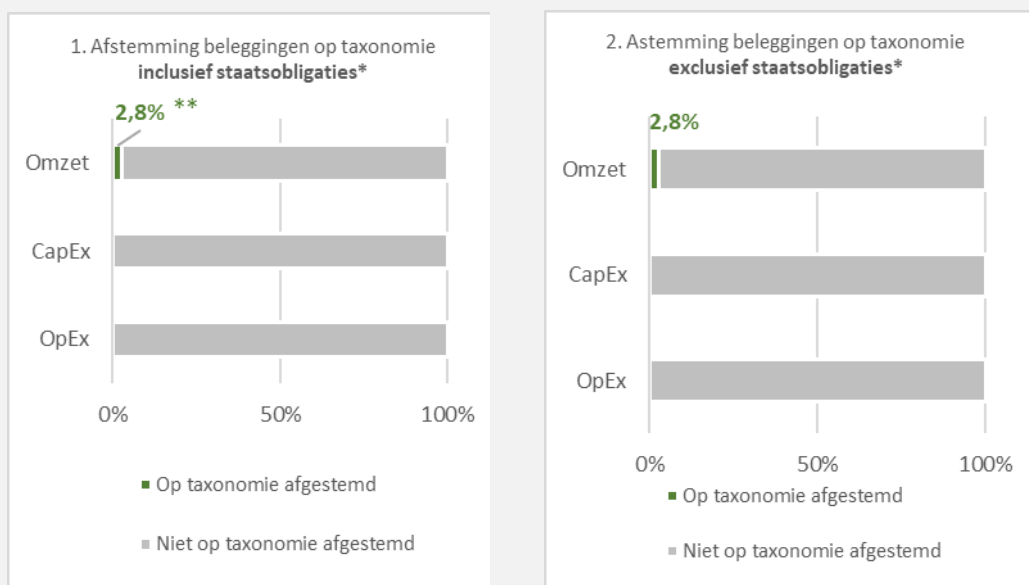
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee : In fossiel gas In kernenergie

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Omzet	
2022*	1.9%
2023**	2.8%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **30.0%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **32.0%** van het financiële product bedragen.




Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.
- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

16. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE GROWTH

16.1. BEHEERVERSLAG

16.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

30/11/2017 tegen de prijs van 100 EUR per deelbewijs.

16.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

16.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een passief beheer of 'trackers' die beleggen in obligaties, aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te schenken aan problemen op het gebied van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur, maar is niet specifiek op duurzaam beleggen gericht. Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen.

In het geval dat het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum behaalt of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9). De beheersmaatschappij controleert de samenstelling van de portefeuille bij elke berekening van de NIW. Elk kwartaal communiceert de Central Labelling Agency (CLA) de lijst van fondsen die het label hebben behaald.

Het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (ook "Febelfin-label" genoemd) legt een geheel van minimale vereisten vast en meer bepaald de toepassing van de drie volgende strategieën:

(1) gebruik van ESG-criteria, waarbij wordt gekeken naar:

- verantwoorde omgang met het milieu: beperking van de uitstoot van vervuilende stoffen, afvalbeheer, energie-efficiëntie ...
- maatschappelijke verantwoordelijkheid: aandacht voor diversiteit, bijscholing van het personeel, ongevallenpreventie ...
- behoorlijk bestuur: transparante boekhouding, bestrijding van corruptie, onafhankelijkheid van de raad van bestuur ...

(2) gebruik van een normatieve screening (op basis van een internationale norm):

(3) gebruik van uitsluitingslijsten om bedrijven te weren

- die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven (internationale norm)
- die betrokken zijn bij schadelijke of omstreden activiteiten, zoals tabak, steenkool, wapens, de niet-conventionele aardolie- en gaswinning ...

Die drie strategieën moeten bovendien worden aangevuld met een vierde duurzame strategie, zoals een "Best-in-Class"-benadering die de voorkeur geeft aan de bedrijven met de beste ESG-scores in hun sector of een portefeuille met een betere ESG-score dan de benchmark, een duurzaam beleggingsthema zoals water, de klimaatverandering of menselijk kapitaal, of een solidaire beleggingsaanpak die financiële steun verleent aan een liefdadigheidsorganisatie of een milieuproject.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" (vindt u op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>)

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 11% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 23% EURO STOXX (EUR) NR + 38% S&P 500 Composite (EUR) NR + 4% Topix 100 (EUR) RI + 19% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 5% Cash Index €STR (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken, hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 45% - 100%
- Obligaties: 0% - 25%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via CDS en/of swaps in ondergeschikte mate) voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading). Op deze afgeleide financiële instrumenten wordt geen ESG-analyse toegepast.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoed- en grondstoffenmarkten bieden.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereguleerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

16.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

16.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Bij gebrek aan een echte economische consensus waren alle beleggingsklassen in de eerste helft van het jaar erg volatiel. Na de barslechte rendementen in 2022, stegen aandelen begin dit jaar gestaag als gevolg van betere wereldwijde vooruitzichten dankzij de heropening van de Chinese markt en normaliserende aanbodketens en dalende energieprijzen in Europa, evenals algemeen matigende inflatiecijfers. Toch drukten zorgen over de kerninflatie en naar boven bijgestelde verwachtingen voor renteverhogingen door de centrale banken op aandelen. In het tweede kwartaal slaagden aandelen wereldwijd erin om op te leven in een klimaat van voortgezette nervositeit over het economische scenario, bankperikelen en onzekerheid over de uitkomst van de onderhandelingen over het Amerikaanse schuldenplafond. De vastrentende markten bleven in de belangstelling doordat de toon van de belangrijkste centrale

banken onverminderd hard bleef waarbij ze de rente gedurende de eerste helft van het jaar verder verhoogden. Hoewel de centrale banken het grootste deel van het jaar een vrij agressieve boodschap hadden in de strijd tegen de inflatie, gaven ze tot slot bij hun koerswijziging in de laatste maanden van 2023 aanwijzingen dat de renteverhogingscyclus voorbij was, wat de deur openzette voor renteknips in 2024. Het andere belangrijke verhaal in de financiële markten was andermaal de uitzonderlijke prestaties van Amerikaanse aandelen, vooral voor de zogeheten 'Magnificent 7'. Na de snelle opkomst van AI & brede taalmodellen in de lente domineerden Amerikaanse megacaps het rendement met uitzonderlijke winsten en dispersie, niet alleen in de VS maar ook in andere regio's. Uiteindelijk bracht de milde taal van beleidsmakers in november en december wat soelaas in alle andere markten waarbij Europa en kleinere bedrijven profiteerden van die omgeving.

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen, met een nadruk op de opkomende markten en in het bijzonder China, nu die markt snel heropende na de coronabeperkingen. Begin dit jaar verstevigden we deze positie. In februari verwachtten de portefeuillebeheerders een sterker Europees herstel in 2023 dan de markten inprijsden. Daarom breidden we onze positie in de regio uit. Voorts werden de waarderingen van Japanse aandelen erg aantrekkelijk wat ons aanzette tot een kleine rotatie vanuit Amerikaanse aandelen. Na een lastige fase in maart door de bankencrisis, bood de heropleving van Europese aandelen in april en mei kansen om winst te nemen op het Europese luik van deze transactie. Het compartiment hield lang vast aan een voorkeur voor aandelen uit de opkomende landen en in de herfst is die positionering afgebouwd. Die beslissing was vooral ingegeven door het zwakke rendement van China (dat sterk vertegenwoordigd is in de index). In tegenstelling tot eerdere verwachtingen van een opleving na covid stagneert de economie ondanks snelle overheidsstimulansen. De inzinking en zorgen over de vastgoedsector in de regio lijken een rem te zetten op de activiteit. Vandaar onze overstap naar een neutrale allocatie. Later in het jaar keken de markten hoopvol uit naar 2024 en nam het discours van centrale banken een nieuwe wending. Op basis daarvan vergrootten we de positionering in Amerikaanse aandelen waar de economie veerkrachtig blijkt en de recessievrees afneemt. We blijven ook overwogen in Japan, een positie die goed bleef presteren tegen het einde van de periode.

De valutapositie bewoog in maart weg van de USD met de introductie van een shortpositie op de USD vergeleken met de EUR die we in 2024 aanhouden.

16.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

16.1.7. 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 risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

16.1.8. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Wealth klasse :

Dividend: 2,20 EUR tegen afgifte van coupon nr. 7.

Betaaldatum: 17/04/2024

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het volgende bruto dividend voorstellen voor de Privilege klasse :

Dividend: 2,40 EUR tegen afgifte van coupon nr. 6.

Betaaldatum: 17/04/2024.

16.1.9. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

De S & P 500 ® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 1998.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpix.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>
-

16.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	184.918.455,30	124.697.731,48
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	184.451.841,58	124.066.753,53
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	184.656.721,96	123.744.391,82
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-204.880,38	322.361,71
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-559.416,64	-553.212,41
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	348.043,82	1.093.139,11
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-907.436,22	-1.376.351,52
d. Collateral (-)	-24,24	-270.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	1.314.951,34	1.358.845,92
A. Banktegoeden op zicht	1.314.951,34	1.358.845,92
VI. Overlopende rekeningen	-288.920,98	-174.655,56
C. Toe te rekenen kosten (-)	-288.920,98	-174.655,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	184.918.455,30	124.697.731,48
A. Kapitaal	159.821.149,44	126.446.223,65
B. Deelneming in het resultaat	2.678.489,46	-3.501.611,43
C. Overgedragen resultaat	3.611.340,94	18.077.999,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.807.475,46	-16.324.880,16
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-24,24	270.000,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-24,24	270.000,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	11.711.907,84	16.054.327,81
A. Gekochte termijncontracten	5.755.669,22	8.187.034,49
B. Verkochte termijncontracten	5.956.238,62	7.867.293,32

16.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)	Op 31.12.22 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	17.436.545,97	-17.903.460,14
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	19.559.438,02	-21.757.243,02
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		349,94
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	43.551,57	-298.536,98
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-65.828,39	956.230,74
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-2.100.615,23	3.195.739,18
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.517.406,59	2.415.493,38
A. Dividenden	2.455.671,09	2.401.233,93
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	44.486,20	6.619,54
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.249,63	-3.395,36
F. Andere opbrengsten van beleggingen	18.498,93	11.035,27
III. Andere opbrengsten		0,01
B. Andere		0,01
IV. Exploitatiekosten (*)	-1.146.477,10	-836.913,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-78.215,76	-77.256,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-37.119,67	-28.224,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-647.661,37	-491.405,79
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-53.078,59	-40.484,53
H. Diensten en diverse goederen (-)	-66.331,41	-50.789,36
J. Taksen	-217.615,81	-113.420,94
K. Andere kosten (-)	-46.454,49	-35.332,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.370.929,49	1.578.579,98
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	18.807.475,46	-16.324.880,16
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.807.475,46	-16.324.880,16
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	25.097.305,86	-1.748.492,17
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	3.611.340,94	18.077.999,42
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	18.807.475,46	-16.324.880,16
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.678.489,46	-3.501.611,43
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-9.798.971,43	7.293.781,02
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-13.578.268,69	-3.611.340,94
IV. (Dividenduitkering)	-1.720.065,74	-1.933.947,91

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

16.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	5.841.000	USD	1,11	-198.089,72		-0,11%	-0,11%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold) USD	517.000	USD	1,11	-6.790,66		0,00%	0,00%
				-204.880,38		-0,11%	-0,11%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten							
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	1.160.490	USD	4,93	5.177.635,42	0,14%	2,81%	2,80%
				5.177.635,42		2,81%	2,80%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	153	USD	95.389,58	13.194.184,66	1,61%	7,15%	7,14%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	-	EUR	132.663,24	3.714,57		0,00%	0,00%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	170	EUR	122.941,28	20.926.326,90	1,57%	11,35%	11,32%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	1.166.622	EUR	18,75	21.873.345,86	0,70%	11,86%	11,83%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	115.111	EUR	235,19	27.073.036,67	2,13%	14,68%	14,64%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	769.460	EUR	13,38	10.292.681,69	763059,58 %	5,58%	5,57%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				93.363.290,35		50,62%	50,50%
AANDELEN-ICB'S							
				98.540.925,77		53,43%	53,30%
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	345.392	EUR	62,21	21.486.836,32	0,63%	11,65%	11,62%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	1.748.527	USD	21,12	33.430.398,99	1,25%	18,12%	18,07%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	453	EUR	10.216,53	4.628.089,90	0,02%	2,51%	2,50%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	2	EUR	1.027.287,27	2.473.707,75	0,03%	1,34%	1,34%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	577.753	USD	4,94	2.583.086,52	5,05%	1,40%	1,40%
XESG MSCI USA	462.086	USD	51,43	21.513.676,71	0,29%	11,66%	11,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				86.115.796,19		46,68%	46,56%
GEMENGDE-ICB'S							
				86.115.796,19		46,68%	46,56%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
				184.656.721,96		100,11%	99,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE							
				184.451.841,58		100,00%	99,75%
BP2S		EUR		1.232.207,21			0,67%
BP2S		USD		82.719,89			0,04%
Banktegoeden op zicht							
				1.314.927,10			0,71%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN							
				1.314.927,10			0,71%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
				-559.392,40			-0,30%
ANDERE							
				-288.920,98			-0,16%
TOTAAL NETTO-ACTIEF							
				184.918.455,30			100,00%

16.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,11%
EUR	58,97%
Frankrijk	18,53%
Luxemburg	40,44%
USD	41,14%

Ierland	32,59%
Luxemburg	8,55%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	-0,11%
USD	-0,11%
Frankrijk	-0,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

16.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	59.679.444,11	99.901.379,62	159.580.823,73
Verkopen	34.859.340,77	81.236.086,52	116.095.427,29
Totaal 1	94.538.784,88	181.137.466,14	275.676.251,02
Inschrijvingen	33.718.450,63	32.410.614,65	66.129.065,28
Terugbetalingen	8.537.638,40	14.123.489,61	22.661.128,01
Totaal 2	42.256.089,03	46.534.104,26	88.790.193,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	142.272.451,87	167.118.671,89	154.949.094,74
Omloopsnelheid	36,75%	80,54%	120,61%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties is gratis beschikbaar bij BNP Paribas FORTIS N.V., Warandberg 3, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

16.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	67.293	109.274	5.628	33.823	151.759	351.068	502.827	9.399.857,73	14.840.334,05	826.661,89	4.699.172,24	75.875.247,20	156,05	148,67
2022	149.073	120.928	56.782	32.218	244.050	439.778	439.778	21.189.362,43	16.265.981,13	8.002.151,80	4.306.865,09	88.369.924,05	134,76	126,16
2023	198.090	150.272	17.524	77.917	424.616	512.133	512.133	28.415.376,59	19.935.378,64	2.545.536,24	10.247.930,18	136.108.113,76	152,43	139,38

Klasse Wealth

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	11.378	43.048	9.004	7.011	40.038	142.542	182.580	1.526.975,79	5.617.296,64	1.225.892,40	917.122,02	25.899.855,16	148,52	139,98
2022	71.000	82.837	9.596	28.608	101.442	196.771	298.213	9.555.788,66	10.765.204,79	1.248.146,41	3.533.334,30	36.327.807,43	128,01	118,63
2023	53.947	83.641	19.768	57.255	135.621	223.157	358.778	7.373.194,95	10.405.115,10	2.746.008,93	7.121.652,66	48.810.341,54	144,59	130,85

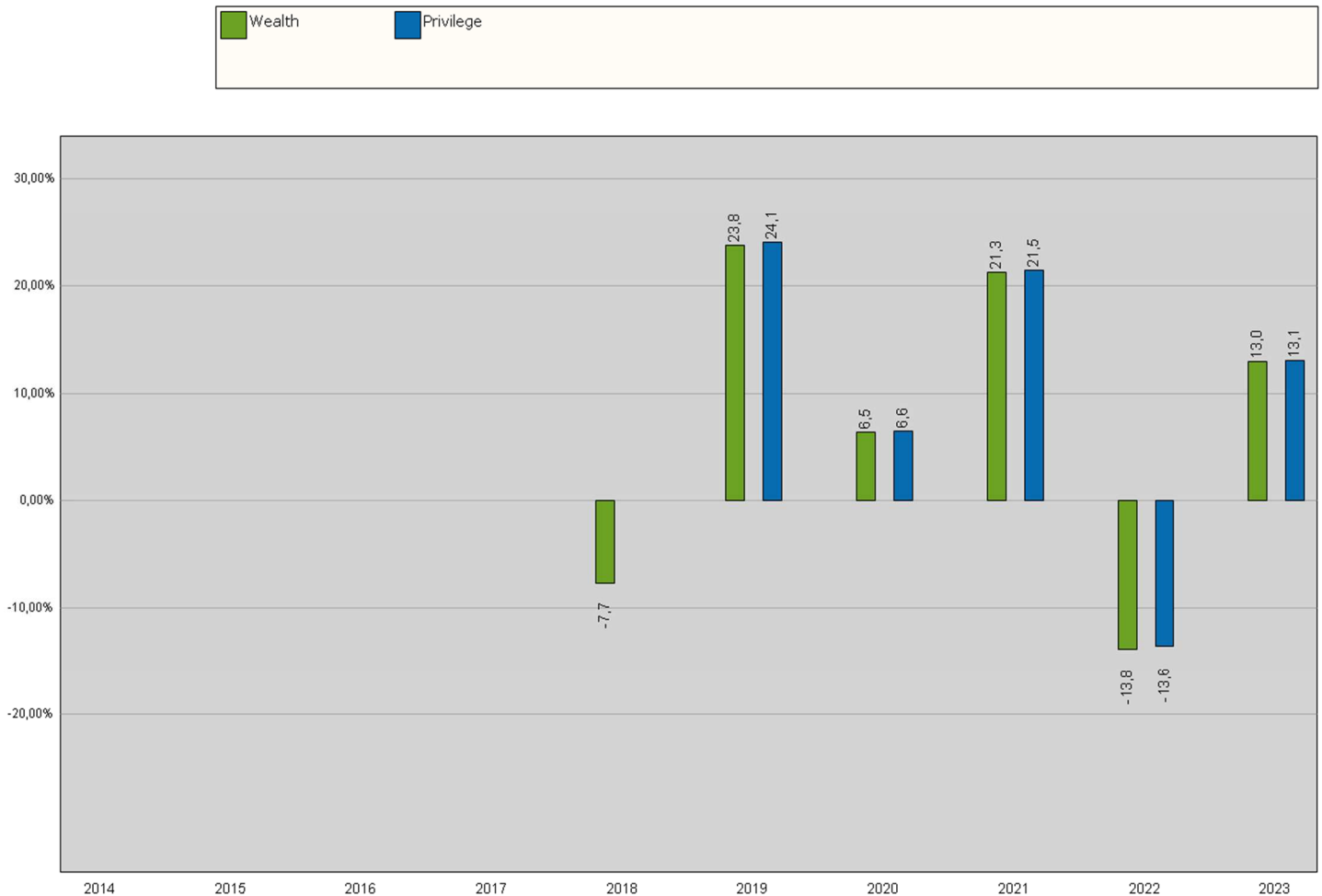
16.4.5. Return

De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar
			31.12.2022-31.12.2023	31.12.2020-31.12.2023	31.12.2018-31.12.2023
Privilege	05.12.18	EUR	13,1%	5,9%	9,5%
Wealth	04.12.17	EUR	13,0%	5,7%	9,3%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieaandelen gebeurt. Deze berekening is gebaseerd op de gepubliceerde officiële NIW's en op het principe dat alle uitkeerbare inkomsten van de icb werden herbelegd. Die nieuwe methode wordt ook op de rendementen uit het verleden toegepast. Deze methode brengt geen grote wijzigingen mee vergeleken met de voorheen gebruikte methode.

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ext_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ext_t}, \dots, NIW_{ext_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

16.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,80%	0,97%
Dis.	0,80%	0,97%

transactiekosten	
BNPPF Private Wealth Sustainable Growth	0,05%

16.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Dekking van het risico door de tegenpartij**

Roerende waarden in garantie gegeven door de tegenpartij ter dekking van het risico op optiecontracten (Collateral): 0,00 EUR.

NOTA 2 - 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 88,55% ten gunste van de beheerders en 11,45% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 3 - 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): 4.576,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 4 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

NOTA 5 - Exploitatiekosten

Kapitalisatie

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	4.076,25	11.302,83
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	68.143,92	200.687,23
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	11.914,67	9.435,72
Diensten en diverse goederen	25.531,57	0
Taksen	20.955,03	76.513,65
Andere kosten	5.108,64	14.153,40

Distributie

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	6.525,07	15.215,52
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	108.901,49	269.928,73
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	19.039,95	12.688,25
Diensten en diverse goederen	40.799,84	0
Taksen	35.879,43	84.267,70
Andere kosten	8.159,97	19.032,48

16.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE WEALTH SUSTAINABLE GROWTH

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800A5EHKROTU91L70

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **54.4%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle werkelijke gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

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 governance criteria (ESG) met behulp van een eigen interne ESG-methode. Ook wordt er belegd in emittenten die blijken te geven van goede praktijken op sociaal en ecologisch vlak en tegelijkertijd deugdelijke praktijken voor goed bestuur binnen hun activiteitssector toepassen.

Minimum 75% van de onderliggende icb's moeten in het kader van hun beleggingsbeslissingen het Febelfin-label voor duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen. Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel

mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25%) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukenmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

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:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Door te beleggen in passieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij de ESG-methode van indexaanbieders die uitsluitingscriteria toepassen met betrekking tot emittenten die internationale normen en verdragen schenden of actief zijn in gevoelige sectoren.

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,
- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening: **99.4%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening: **54.4%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Indicatoren	2022*	2023**	Commentaar
Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geassocieerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening:	>75%	99.4%	In lijn met de financiële productverplichting
Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening	53.0%	54.4%	In lijn met de financiële productverplichting

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de afsluitingsdatum van het boekjaar

** De in 2023 bekendgemaakte cijfers worden uitgedrukt als gewogen gemiddelde per kwartaal.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie, zoals gedefinieerd in het hoofdgedeelte van het Prospectus, integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die als kernelementen worden beschouwd om een onderneming als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie. Een onderneming komt in aanmerking als duurzame belegging als meer dan 20% van haar inkomsten is afgestemd op de EU-taxonomie. Een onderneming die aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: duurzame bosbouw, milieuhervestel, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, riolering, afvalbeheer en -sanering, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;

2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties. 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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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, duurzaam beheer van water 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 grondstoffen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van landecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, bodemdegradatie en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: geen armoede, geen honger, voedselzekerheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en gelijkwaardig kwaliteitsonderwijs en mogelijkheden voor een leven lang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, minder ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke nederzettingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtspraak en effectieve, verantwoorde en inclusieve instellingen, mondiaal partnerschap voor duurzame ontwikkeling.

3. Een bedrijf dat actief is in een 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 aan de hand van deze criteria als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende milieudoelstellingen: vermindering van BKG-uitstoot, bestrijding van klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De E of S beoordeling van de best presterende is gebaseerd op de BNPP AM ESG-scoremethodologie. De methodologie beoordeelt ondernemingen en toetst ze aan een groep van vergelijkbare ondernemingen uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's. Een onderneming met een contributiescore van meer dan 10 op de pijler Milieu of Sociaal komt in aanmerking als 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 de uitstoot van broeikasgassen, 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 duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke milieu- en/of sociale projecten worden ook als duurzame beleggingen aangemerkt, mits deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' krijgen van het Sustainability Center na de beoordeling van de uitgevende instelling en het onderliggende project op basis van een eigen Green/Social/Sustainability Bond Assessment-methodologie.

Ondernemingen die als duurzame belegging worden aangemerkt, mogen geen andere milieu- of sociale doelstellingen aanzienlijk schaden (het 'Do No Significant Harm'-principe 'DNSH') en moeten goede bestuurspraktijken volgen. BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven aan deze vereisten te toetsen.

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de vermogensbeheerder:

<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/14787511-CB33-49FC-B9B5-7E934948BE63>

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

BNPP AM's SFDR disclosure statement: "Integration of sustainability risk and recognition of principal adverse impacts" includes detailed information regarding the recognition of the principal adverse impacts on sustainability factors. <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group.

Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt gehouden.

Bij investeringen in actieve en/of passieve externe fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van deze fondsen om de belangrijkste negatieve effecten op de regelgevingsfactoren te analyseren.



In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product pakt enkele van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren aan. Bij beleggingen in externe passieve fondsen, geselecteerd door het interne analyseteam, baseert de vermogensbeheerder zich op gegevens van externe beheermaatschappijen voor de overweging van belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren.

Bij beleggingen in interne passieve fondsen bepaalt de vermogensbeheerder welke belangrijke negatieve effecten in aanmerking worden genomen en worden beheerd of beperkt, aan de hand van de ESGmethodologie en de verklaringen van de indexaanbieder.

Het gevoerde beleid om te analyseren hoe de belangrijkste negatieve effecten voor het financiële product worden aangepakt, is voornamelijk gebaseerd op de volgende drie pijlers:

1. Analyse van het geïntegreerde uitsluitingsproces dat de beleggingsstrategie leidt tot uitsluiting van industrieën en gedragingen die een hoog risico op negatieve effecten inhouden en in strijd zijn met internationale normen en verdragen, en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico vormen voor de samenleving en/of het milieu;
2. Hoe de ESG-scores die tijdens het beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in hoeverre deze scores in de beleggingsstrategie worden gebruikt;
3. Betrokkenheids- en stembeleid, indien van toepassing. Verder signaleert het team dat actief de dialoog aangaat met emittenten (Stewardship) regelmatig nadelige effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere langetermijnbeleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen. Het engagement ten opzichte van emittenten is erop gericht hen te stimuleren hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken; Stemmen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de ondernemingen waarin de portefeuille is belegd, is bedoeld om goed bestuur en de bevordering van sociale en ecologische kwesties te bevorderen.

Nadere informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in de SFDR Disclosure Statement van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/874ADAE2-3EE7-4AD4-BOED-84FC06E090BF>



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP E MSCI ERP SRI S-S PAB5% CTXD	Overige	13,85%	Luxemburg
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - A3E D ETF-E	Overige	11,47%	Luxemburg
LYX NETZERO2050 SP 500 CLIM PAB DR UCITS ETF A USD ETF-E	Overige	10,97%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	10,96%	Luxemburg
BNPP E MSCI EM SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	10,73%	Luxemburg
BNPP E MSCI EMU SRI S-S PAB5% CTXC	Overige	8,60%	Luxemburg
XTRACKERS ESG MSCI USA UCITS ETF 1C ETF-E	Overige	5,93%	Republiek Ierland
BNPP E MSCI US SRI S-S PAB5% C TXD	Overige	5,15%	Luxemburg
AMUNDI S&P 500 CL NET ZERO AM UCIT ETF-E	Overige	4,52%	Republiek Ierland
BNPP E MSCI J SRI S-S PAB5% C D ETF-E	Overige	4,34%	Luxemburg
BNPP E LOW CA 100 ERP PAB C ETF-E	Overige	3,66%	Luxemburg
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF ETF-E	Overige	2,98%	Republiek Ierland
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2,49%	Frankrijk
BNPP E MSCI JP ESG FMTE C ETF-E	Overige	1,39%	Luxemburg
BNPP SUST INVEST 3M I + C	Cash	1,34%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

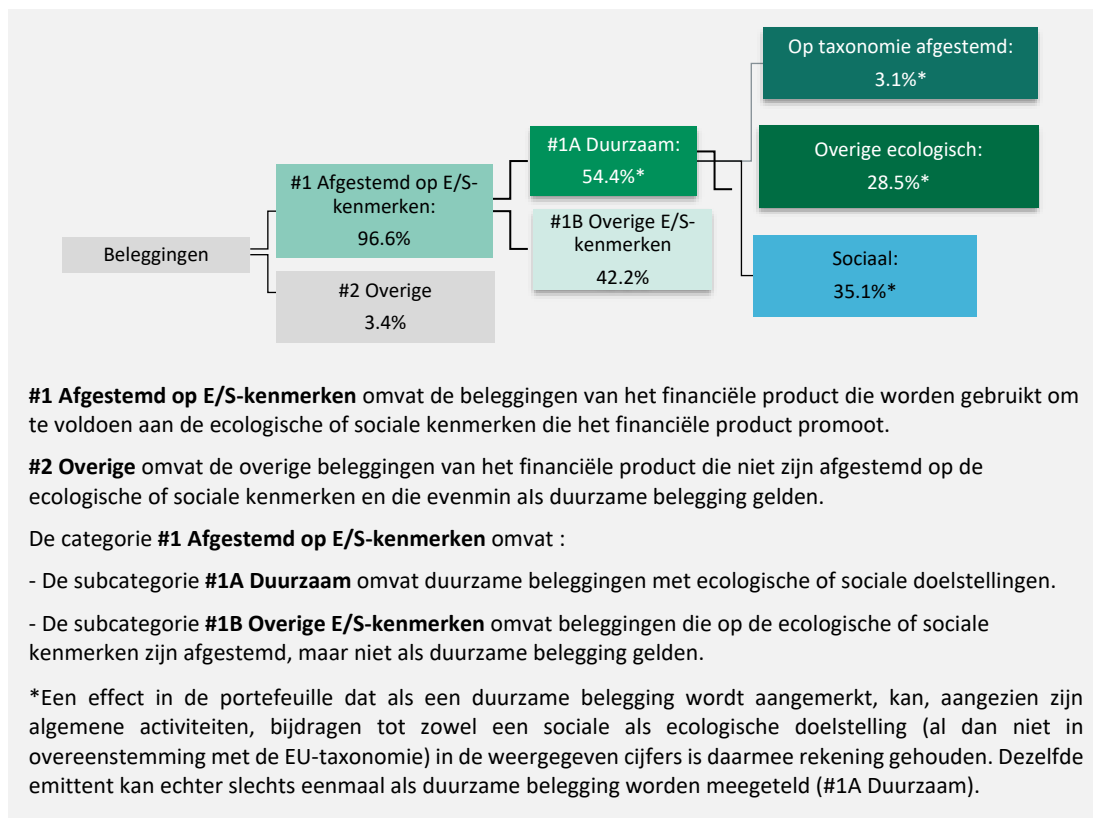
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **96.6%**.

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **54.4%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector	% activa
Overige	95,81%
Cash	4,20%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/OEE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

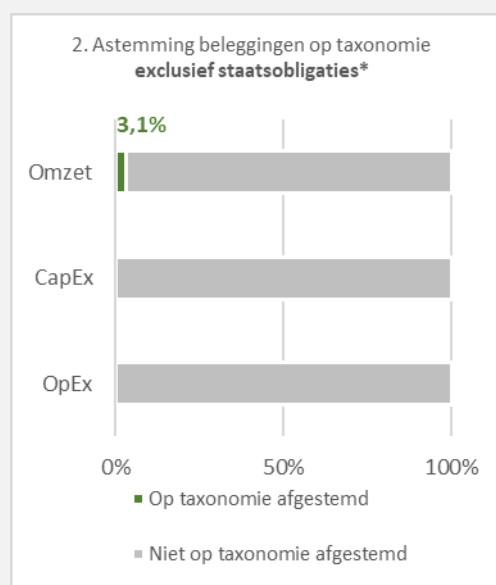
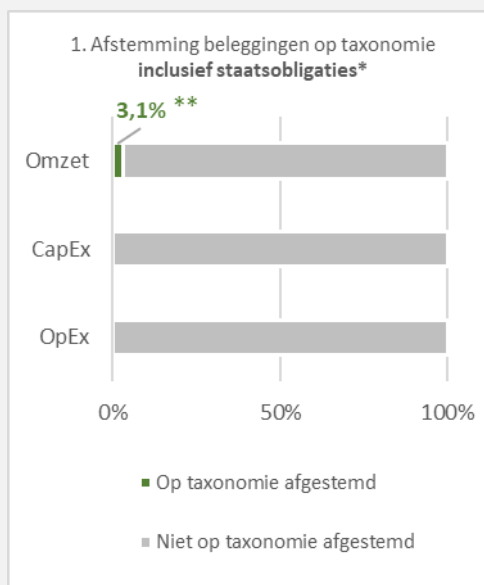
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee : In fossiel gas In kernenergie

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Omzet	
2022*	2.3%
2023**	3.1%

* De in 2022 gepubliceerde cijfers zijn berekend op de datum van de afsluiting van het boekjaar
 ** De in 2023 gepubliceerde cijfers worden uitgedrukt als wartaalgewogen gemiddelde.

Het aandeel van op taxonomie gebaseerde economische activiteiten in CapEx of OpEx wordt niet openbaar gemaakt, gezien het huidige niveau van gegevens waarover de beheerder met betrekking tot deze informatie beschikt.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **28.5%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **35.1%** van het financiële product bedragen.




Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het resterende aandeel van de beleggingen kan bestaan uit:

- Het deel van het vermogen dat niet wordt gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.
- Instrumenten die hoofdzakelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer en/of afdekking, met name contanten, deposito's en derivaten

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- Het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- Het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.
- Het financieel product moet ten minste 75% van zijn activa beleggen in fondsen die zijn ingedeeld in artikel 8 of artikel 9 van de SFDR
- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdgedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***
Niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

17. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE GROWTH

17.1. BEHEERVERSLAG

17.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

29/05/2023 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 29/05/2023 per deelbewijs.

17.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

17.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in instellingen voor collectieve belegging (icb's) die beleggen in aandelen, geldmarktproducten, en in ondergeschikte mate in alle andere roerende waarden, in 'alternatieve beleggingen*' en in cash met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. De nadruk ligt op internationale spreiding van de beleggingen.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 34% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 4% Topix 100 (EUR) RI + 14% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 5% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 43% S&P 500 (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegen:

- Aandelen: 45% - 100%
- Obligaties: 0% - 25%
- Geldmarktinstrumenten: 0% - 50%
- Alternatieve beleggingen: 0% - 40%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Dit compartiment mag gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (meer bepaald via index- en rentefutures, in ondergeschikte mate), voor maximaal 30% van zijn vermogen, zowel voor afdekking (hedging) als voor beleggingsdoeleinden (trading).

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoeden grondstoffenmarkten bieden of enige andere in aanmerking komende belegging, in deelbewijzen van ICB's of in directe lijn, die niet in een van de andere categorieën is ingedeeld.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereglementeerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereglementeerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal worden gebruikt voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: bedrijven die antipersoonsmijnen, clustermunitie of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

17.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

17.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Het compartiment is in augustus met succes in de markt gezet en we slaagden erin om snel en soepel kapitaal in te zetten met behulp van duurzame ETF's en te beginnen met onze belangrijkste thematische posities in Pictet Clean Energy, BNPP Aqua en SparInvestical Ethical Global Value. Dit bood een goede dekking van onze basisthema's waarop we kunnen voortbouwen. In de daaropvolgende maanden introduceerden we nog meer actieve selecties in de portefeuille, meer bepaald UBAM Global Leaders, BNPP Disruptive Technology, Comgest Europe Growth & RobecoSAM Smart Energy. Bovendien konden we onze passieve positie in aandelen uit de opkomende landen roteren naar AMSelect-fondsen van Vontobel, JPMorgan & Robeco. Aan het einde van de periode handhaaft het fonds een neutraal gewicht in aandelen, maar met een voorkeur voor Amerikaanse aandelen. We handhaven tevens een goed evenwicht tussen passieve bouwstenen en alfa genererende beheerders met goede geloofsbrieven op het gebied van duurzaamheid.

17.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

17.1.7. 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 risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

17.1.8. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: STOXX Europe 600 (EUR) NR, EURO STOXX (EUR) NR, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR en Cash Index €STR (EUR) RI

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

De S & P 500® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 1998.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

17.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	42.898.343,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.623.507,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	41.617.298,54
F. Financiële derivaten	
j. Op deviezen	
ii. Termijncontracten (+/-)	6.208,62
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	493.262,36
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	1.253.043,48
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-759.781,12
V. Deposito's en liquide middelen	878.579,00
A. Banktegoeden op zicht	878.579,00
VI. Overlopende rekeningen	-97.005,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-97.005,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	42.898.343,17
A. Kapitaal	41.501.005,97
B. Deelneming in het resultaat	-524.290,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.921.627,24
AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	440.568,01
A. Gekochte termijncontracten	223.304,63
B. Verkochte termijncontracten	217.263,38

17.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.033.885,65
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.365.188,01
F. Financiële derivaten	
I. Op financiële indexen	
ii. Termijncontracten	18.164,38
H. Wisselposities en –verrichtingen	
a. Financiële derivaten	
ii. Termijncontracten	4.655,36
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-354.122,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	85.472,57
A. Dividenden	69.287,68
B. Intresten (+/-)	
b. Deposito's en liquide middelen	15.474,02
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-229,22
F. Andere opbrengsten van beleggingen	940,09
IV. Exploitatiekosten (*)	-197.730,98
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.045,63
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.862,41
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-97.195,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.727,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.213,65
J. Taksen	-47.491,41
K. Andere kosten (-)	-3.195,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-112.258,41
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.921.627,24
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.921.627,24
AFDELING 4 : Resultaatverwerking	
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.397.337,20
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.921.627,24
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-524.290,04
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.397.337,20

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

17.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	137.959	EUR	1,11	4.988,68		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	85.346	EUR	1,11	1.219,94		0,00%	0,00%
				6.208,62		0,01%	0,01%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten				6.208,62		0,01%	0,01%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	8	USD	99.704,21	722.069,14	0,22%	1,73%	1,68%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	8	USD	103.631,76	750.512,90	0,36%	1,80%	1,75%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	11	EUR	106.919,29	1.178.785,17	0,04%	2,83%	2,75%
BNPP S-FUND EQUITY USA XDI	211	EUR	17.274,99	3.639.926,77	0,26%	8,74%	8,50%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	7.245	EUR	168,70	1.222.209,87	0,03%	2,94%	2,85%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	102	EUR	13.123,94	1.332.425,07	0,22%	3,20%	3,11%
Richtlijn 2009/65/EG - FSMA				8.845.928,92		21,24%	20,64%
BNPP AQUA X 3D PARTS	2.551	EUR	395,84	1.009.682,15	0,03%	2,43%	2,35%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	11	EUR	64.872,13	713.593,43	0,26%	1,71%	1,66%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI SRS 5PC CP 9DU	114.535	EUR	27,24	3.119.967,76	0,21%	7,50%	7,27%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	64.021	EUR	18,75	1.200.348,94	0,04%	2,88%	2,80%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	13.016	EUR	235,19	3.061.242,15	0,24%	7,35%	7,14%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	157.669	EUR	13,38	2.109.059,38	156357,50 %	5,07%	4,92%
OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	11.243	USD	118,50	1.206.079,30	0,10%	2,90%	2,81%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				12.419.973,11		29,84%	28,95%
AANDELEN-ICB'S				21.265.902,03		51,08%	49,59%
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	15	EUR	110.223,92	1.653.358,80	0,47%	3,97%	3,85%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	9	USD	94.887,69	773.085,78	0,22%	1,86%	1,80%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	262.315	USD	21,12	5.015.247,18	0,19%	12,05%	11,70%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	51	EUR	10.216,53	521.043,23		1,25%	1,21%
BNPP EASY MSCI EMERGG SRI SRS 5PC CP 9IL	14.499	USD	136,95	1.797.511,11	0,18%	4,32%	4,19%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	667	EUR	1.152,76	768.890,92	0,17%	1,85%	1,79%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	53	EUR	11.367,88	602.497,64	0,09%	1,45%	1,40%
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	16.609	EUR	60,39	1.003.017,51	0,03%	2,41%	2,34%
SPARINVEST-EHTICAL GL V-IDE	4.650	EUR	256,72	1.193.866,68	0,15%	2,87%	2,78%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	1.814	EUR	1.132,94	2.055.153,16	0,10%	4,94%	4,79%
WISDOMTREE GLB QLY DIV GRWTH	24.522	EUR	32,87	806.038,14	0,08%	1,94%	1,88%
X MSCI WORLD ESG 1C	69.111	USD	36,16	2.262.303,68	0,04%	5,44%	5,27%
XESG MSCI EUROPE	68.274	EUR	27,82	1.899.382,68	0,11%	4,56%	4,43%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				20.351.396,51		48,91%	47,43%
GEMENGDE-ICB'S				20.351.396,51		48,91%	47,43%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				41.617.298,54		99,99%	97,02%
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.623.507,16		100,00%	97,03%
BP2S		EUR		743.550,23			1,73%
BP2S		USD		135.028,77			0,31%
Banktegoeden op zicht				878.579,00			2,04%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				878.579,00			2,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				493.262,36			1,15%
ANDERE				-97.005,35			-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				42.898.343,17			100,00%

17.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99,99%
EUR	69,89%
België	8,74%
Frankrijk	11,03%
Ierland	8,35%
Luxemburg	41,77%
USD	30,10%
Ierland	20,39%
Luxemburg	9,71%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten	0,01%
EUR	0,01%
Duitsland	0,01%
Frankrijk	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

17.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omlloopsnelheid

	2de HALFJAAR
Aankopen	59.961.898,75
Verkopen	20.356.437,42
Totaal 1	80.318.336,17
Inschrijvingen	42.193.672,03
Terugbetalingen	1.216.956,10
Totaal 2	43.410.628,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.527.753,29
Omlloopsnelheid	144,58%

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.

17.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse Classic - Solidarity**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2023	148.422	235.070	10.333	1.572	138.089	233.498	371.587	14.669.863,23	23.145.271,71	1.060.841,54	156.114,56	38.369.658,09	103,29	103,24

Klasse Select 1

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2023	5.171	9.663	-	-	5.171	9.663	14.834	516.553,93	957.497,02	0,00	0,00	1.530.677,80	102,99	103,30

Klasse Select 2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2023	19.861	8.730	-	-	19.861	8.730	28.591	2.026.667,91	877.818,23	0,00	0,00	2.998.007,28	104,72	105,18

17.4.5. Return**Klasse Classic - Solidarity**

Aangezien het compartiment in de loop van het jaar werd opgericht, kunnen er geen rendementen gerapporteerd worden

Klasse Select 1

Aangezien het compartiment in de loop van het jaar werd opgericht, kunnen er geen rendementen gerapporteerd worden

Klasse Select 2

Aangezien het compartiment in de loop van het jaar werd opgericht, kunnen er geen rendementen gerapporteerd worden

17.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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

	Select 1	Classic - Solidarity	Select 2
Kap.	1,91%	2,01%	1,71%
Dis.	1,91%	2,01%	1,71%

transactiekosten

BNPPF Private Sustainable Growth	0,00%
----------------------------------	-------

17.4.7. 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 100,00% ten gunste van de beheerders en 0,00% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

17.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

PRODUCTNAAM : BNPPF PRIVATE SUSTAINABLE GROWTH

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
213800Q4UYKGD35XRA17

ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN (E/S-KENMERKEN)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : ___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van **55.5%** duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Tenzij anders vermeld, worden alle gegevens in dit periodieke verslag uitgedrukt als een gewogen kwartaalgemiddelde. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken door de onderliggende beleggingen te toetsen aan ecologische, sociale en governancecriteria (ESG) en door via fondsen te beleggen in emittenten die blijken te geven van goede ecologische en sociale praktijken en tegelijk binnen hun activiteitssector solide praktijken op het gebied van corporate governance toe te passen.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen belegt het subfonds ten minste 75% van zijn vermogen in onderliggende ICB's die het duurzaamheidslabel "Towards Sustainability" duurzame financiële producten hebben behaald of zich ertoe verbinden om het binnen de zes maanden na de aankoopdatum te behalen.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Behaalt het onderliggende fonds het label niet binnen de zes maanden na de aankoopdatum of verliest het het label, dan moet het door de beheermaatschappij zo snel mogelijk en ten laatste binnen de tien dagen worden verkocht conform de toepasselijke procedures. De resterende onderliggende ICB 's (maximaal 25% van het vermogen van het subfonds) zijn ofwel fondsen die onder meer milieukeurmerken en/of sociale kenmerken promoten en die beleggen in bedrijven die praktijken van goed bestuur toepassen (i.e. SFDR Art. 8), ofwel fondsen die duurzame beleggingen nastreven (i.e. SFDR Art. 9).

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen, bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de Beheermaatschappij haar bedrijfseigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden, of actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid verantwoord ondernemen (Responsible Business Conduct Policy, RBC-beleid).

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, zoals, zonder beperking:

- Milieu: klimaatopwarming en bestrijding van broeikasgasuitstoot, energie-efficiëntie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, CO2-uitstootniveaus en energie-intensiteit
- Sociaal: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het PISA-resultaat (Programme for International Student Assessment)
- Governance: onafhankelijkheid van de raad

Verder bevordert de beleggingsbeheerder betere ecologische en sociale resultaten door een actieve dialoog met emittenten, en de uitoefening van stemrechten volgens Stewardship-beleidslijnen, indien van toepassing.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodes en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, en daarnaast op hun beleid om een actieve dialoog aan te gaan met bedrijven voor verantwoorde praktijken.

Naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence op het vlak van risico's) biedt het externe fondsanalyseteam voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector een rangschikking op basis van niet-financiële (of ESG-) criteria.

Het team past kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-ratings toe op geselecteerde fondsen en beheerders om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van niet-financiële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

Het ESG-ratingsysteem van dit team is opgebouwd rond fundamentele principes:

- Een consistente benadering systematisch toegepast op alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die zowel op maatschappelijk verantwoorde beleggingen als op traditionele fondsen van toepassing is, met welomschreven regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke ISR-selectie op basis van aanvullende benaderingen (negative screening, best-in-class / best-effort, positive screening / impact investing).

Zoals voor alle externe fondsen die voor selectie worden voorgesteld, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve en risico due diligence) voordat de toegepaste ESG-criteria in het beleggingsproces worden beoordeeld door onder meer het volgende te onderzoeken (niet-limitatieve lijst)

- De extra-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Rekening houden met financiële en extra-financiële vereisten bij het samenstellen van portefeuilles,

- Controle en toezicht op de naleving van de beperkingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale doelstellingen waaraan de duurzame beleggingen van het financiële product hebben bijgedragen, worden aangegeven in de vraag "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product beoogde te bereiken en hoe hebben de gedane duurzame beleggingen daaraan bijgedragen?".

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken te meten:

- Het percentage van de portefeuille dat in interne actieve fondsen wordt belegd dat in overeenstemming is met het beleid inzake verantwoord ondernemen **100%**
- Het percentage van de portefeuille dat belegd is interne en/of externe en/of passieve fondsen die geclassificeerd zijn als Artikel 8- of 9-fondsen volgens de SFDR-verordening **95.9%**
- Het percentage van de portefeuille van het financiële product dat is belegd in 'duurzame beleggingen' zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 17, van de SFDR-verordening **55.5%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen van het financiële product bestaan uit het financieren van bedrijven die via hun producten en diensten en hun duurzame praktijken, bijdragen aan ecologische en/of sociale doelstellingen.

De interne methodologie integreert verschillende criteria in haar definitie van duurzame beleggingen die worden beschouwd als kernelementen om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria vullen elkaar aan. In de praktijk moet een bedrijf aan minstens één van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als bijdragend aan een ecologische of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een economische activiteit die is afgestemd op de doelstellingen van de EU-Taxonomie: Een bedrijf kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn is met de taxonomie van de Europese Unie. Een gekwalificeerde duurzame beleggingsmaatschappij via dit criterium kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Duurzame bosbouw, milieurestauratie, duurzame productie, hernieuwbare energie, watervoorziening, sanering, afvalbeheer en verontreiniging, duurzaam vervoer, duurzame gebouwen, duurzame informatie en technologie, wetenschappelijk onderzoek voor duurzame ontwikkeling;
2. Een bedrijf met een economische activiteit die bijdraagt aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties: Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten niet in lijn met de SDG's is. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:
 - a. Milieu: Duurzame landbouw, duurzaam water- en sanitairbeheer, duurzame en moderne energie, duurzame economische groei, duurzame infrastructuur, duurzame steden, duurzame consumptie en productie, strijd tegen de klimaatverandering, behoud en duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en mariene hulpbronnen, bescherming, herstel en duurzaam gebruik van terrestrische ecosystemen, duurzaam beheer van bossen, bestrijding van woestijnvorming, aantasting van land en verlies van biodiversiteit;

b. Sociaal: Gebrek aan armoede, hongerbestrijding, voedselveiligheid, gezond leven en welzijn op alle leeftijden, inclusief en eerlijk onderwijs van kwaliteit en mogelijkheden voor levenslang leren, gendergelijkheid, empowerment van vrouwen en meisjes, beschikbaarheid van water en sanitaire voorzieningen, toegang tot betaalbare prijzen, betrouwbare en moderne energie, inclusieve en duurzame economische groei, volledige productieve werkgelegenheid en waardig werk, veerkrachtige infrastructuur, inclusieve en duurzame industrialisatie, vermindering van ongelijkheid, inclusieve, veilige en veerkrachtige steden en menselijke instellingen, vreedzame en inclusieve samenlevingen, toegang tot rechtvaardigheid en efficiënte, verantwoordelijke en inclusieve instellingen, wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling;

3. Een bedrijf dat actief is in een sector met hoge BKG-emissies en dat zijn bedrijfsmodel aanpast aan de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 1,5°C te houden. Een onderneming die op grond van dit criterium als duurzame belegging wordt aangemerkt, kan bijvoorbeeld bijdragen tot de volgende milieudoelstellingen: Vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), bestrijding van de klimaatverandering;

4. Een bedrijf met best-in-class ecologische of sociale praktijken in vergelijking met branchegenoten binnen de relevante sector en geografische regio. De beoordeling van het beste rendement E of S is gebaseerd op de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM. De methodologie evalueert en evalueert de bedrijven ten opzichte van een peergroep die bedrijven uit vergelijkbare sectoren en geografische regio's omvat. Een bedrijf met een bijdragescore van meer dan 10 voor de ecologische of sociale pijler wordt als het best presterende beschouwd. Een vennootschap die aan dit criterium van duurzame belegging voldoet, kan bijvoorbeeld bijdragen aan de volgende doelstellingen:

a. Milieu: Bestrijding van de klimaatverandering, beheer van milieurisico's, duurzaam beheer van natuurlijke hulpbronnen, afvalbeheer, waterbeheer, vermindering van de uitstoot van broeikasgassen, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, groene infrastructuur;

b. Sociaal: Gezondheid en veiligheid, personeelsbeheer, goed beheer van externe stakeholders (toeleveringsketen, aannemers, gegevens), voorbereiding op bedrijfsethiek, goed ondernemingsbestuur

Groene obligaties, sociale obligaties en duurzaamheidsobligaties die zijn uitgegeven ter ondersteuning van specifieke ecologische en/of sociale projecten, worden ook gekwalificeerd als duurzame beleggingen op voorwaarde dat deze schuldbewijzen een beleggingsaanbeveling 'POSITIEF' of 'NEUTRAAL' ontvangen van het Sustainability Center nadat de emittent en het onderliggende project zijn beoordeeld op basis van een eigen methodologie voor de beoordeling van groene, sociale en duurzaamheidsobligaties.

Onze analyse van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren bestaat uit de volgende uitsluitingen:

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhangt van de ernst van de controverse

- Emittenten in deciel 10 van ons ESG-scoringsmodel. De ESG-score-indicator is voornamelijk relatief ten opzichte van gelijken, maar bevat ook een controversiële indicator die absoluut is

- RBC Watchlist. Deze indicator is absoluut en identificeert emittenten die het risico lopen de normen van onze RBC-richtsnoeren te overtreden (vereisten van de CGU, de OESO MNO en het sectorale beleid)

Meer informatie over de interne methodologie is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder:

[Sustainability documents - BNPP AM Corporate English \(bnpparibas-am.com\)](https://bnpparibas-am.com)

De minimale beleggingsverplichting van het financiële product in duurzame beleggingen wordt berekend op basis van een gewogen methodologie per beheerd actief, waarbij voor de onderliggende fondsen geen minimale duurzame beleggingsverplichting vereist is. Als zodanig wordt een transparantiebenadering toegepast om het minimumaandeel van duurzame beleggingen van het financiële product te berekenen op basis van de door de onderliggende fondsen gerapporteerde gegevens.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen baseert de beheermaatschappij zich op de methodologieën en duurzame beleggingsengagementen die door de beheermaatschappijen van die fondsen en/of de indexaanbieders zijn aangegeven en die zelf door het speciale interne analyseteam zijn geselecteerd.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen gebruikt de beheermaatschappij haar eigen methodologie inzake duurzame beleggingen zoals hierboven beschreven

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Duurzame beleggingen die het product gedeeltelijk beoogt te doen, mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen (DNSH-beginsel). In dit verband verbindt de beleggingsbeheerder zich ertoe de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen door rekening te houden met indicatoren voor nadelige gevolgen zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet te beleggen in bedrijven die niet voldoen aan hun fundamentele verplichtingen overeenkomstig de OESO-richtsnoeren en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de voornaamste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren te analyseren overeenkomstig de wettelijke voorschriften.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ?

De beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat het financiële product tijdens het beleggingsproces rekening houdt met de voornaamste indicatoren voor nadelige gevolgen die relevant zijn voor zijn beleggingsstrategie om de duurzame beleggingen te selecteren die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen. Dit doet hij door systematisch de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de wereldwijde duurzaamheidsstrategie (Global Sustainability Strategy, GSS) van BNP Paribas Asset Management in zijn beleggingsproces te implementeren: RBC-beleid, richtlijnen voor ESG-integratie, stewardship, de toekomstgerichte visie - de '3E's' (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & Inclusive Growth).

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen maakt de beheermaatschappij gebruik van gegevens van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders om de voornaamste nadelige gevolgen in aanmerking te nemen.

— ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :***

Het beleggingsuniversum van het financiële product wordt periodiek gescreend om emittenten te identificeren die mogelijk de principes van het Global Compact van de VN, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden of dreigen te schenden, met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd binnen het Sustainability Centre van BNPP AM op basis van interne analyse en informatie van externe deskundigen, en in overleg met het CSR-team van BNP Paribas Group. Als blijkt dat een emittent een van de beginselen ernstig en herhaaldelijk schendt, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst en is niet beschikbaar voor beleggingen. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden verwijderd. Als een emittent een van de beginselen dreigt te schenden, wordt deze op een 'uitsluitingslijst' geplaatst, waarop zo nodig toezicht wordt

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.

gehouden. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het interne analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het product houdt rekening met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, gebruikt de Beheermaatschappij gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

In de EU-toxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Ander duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Anderzijds voeren al zijn investeringen in interne actieve fondsen implementeren systematisch in het beleggingsproces van het financieel product de duurzame beleggingspijlers zoals gedefinieerd in de GSS.

Deze pijlers vallen onder bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt om nadelige duurzaamheidseffecten van emittenten te identificeren, in acht te nemen en te prioriteren, en waar nodig aan te pakken of te beperken.

Het RBC-beleid legt een gemeenschappelijk kader vast voor alle beleggingen en economische activiteiten om sectoren en gedragingen te helpen identificeren die een hoog risico inhouden op nadelige effecten die in strijd zijn met internationale normen. In het kader van het RBC-beleid voorziet het sectorale beleid in een op maat gesneden aanpak om de belangrijkste nadelige effecten vast te stellen en te prioriteren op basis van de aard van de economische activiteit en, in veel gevallen, de geografie waarin deze economische activiteiten plaatsvinden.

De ESG-integratierichtsnoeren omvatten een reeks verbintenissen die van belang zijn om de belangrijkste nadelige gevolgen voor de duurzaamheid te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. Het eigen intern raamwerk voor ESG-scores omvat een beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door bedrijven waarin wij beleggen. Het resultaat van deze beoordeling kan gevolgen hebben voor de waarderingsmodellen en de portefeuilleconstructie, afhankelijk van de ernst en de materialiteit van de vastgestelde nadelige effecten.

Zo houdt de Beleggingsbeheerder tijdens het hele beleggingsproces rekening met de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan de hand van bedrijfseigen ESG-scores en de samenstelling van de portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn beleggingsuniversum.

Het toekomstgerichte perspectief definieert een reeks doelstellingen en ontwikkelde prestatie-indicatoren om te meten hoe het onderzoek, de portefeuilles en de verbintenissen zijn afgestemd op drie belangrijke thema's, de '3E's' Energy transition, Environmental sustainability and Equality & inclusive growth (energietransitie, ecologische duurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei) en zo alle beleggingsprocessen ondersteunen.

Bovendien signaleert het Stewardship-team regelmatig nadelige effecten via voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en dialoog met ngo's en andere deskundigen.

Acties om de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten aan te pakken of te beperken hangen af van de ernst en de materialiteit van deze effecten. Deze acties worden gestuurd door het RBC-beleid, de ESG-integratierichtsnoeren en het Stem- en overlegbeleid, die volgende bepalingen omvatten:

- Uitsluiting van emittenten die internationale normen en conventies schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de maatschappij en/of het milieu inhouden

- Overleg met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo mogelijke nadelige effecten te beperken;

- Stemmen op jaarlijkse algemene vergaderingen van bedrijven waarin de portefeuille belegt om goede governance te promoten en ecologische en sociale kwesties aan te pakken

- Ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille beschikken over overtuigend ondersteunend ESG-onderzoek

- Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het Portefeuilles zo beheren dat hun globale ESG-score beter is dan de betrokken benchmark of het beleggingsuniversum

SFDR Disclosure Statement van BNPP AM: 'Integratie van duurzaamheidsrisico's en erkenning van belangrijke nadelige gevolgen' bevat gedetailleerde informatie over de erkenning van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren.

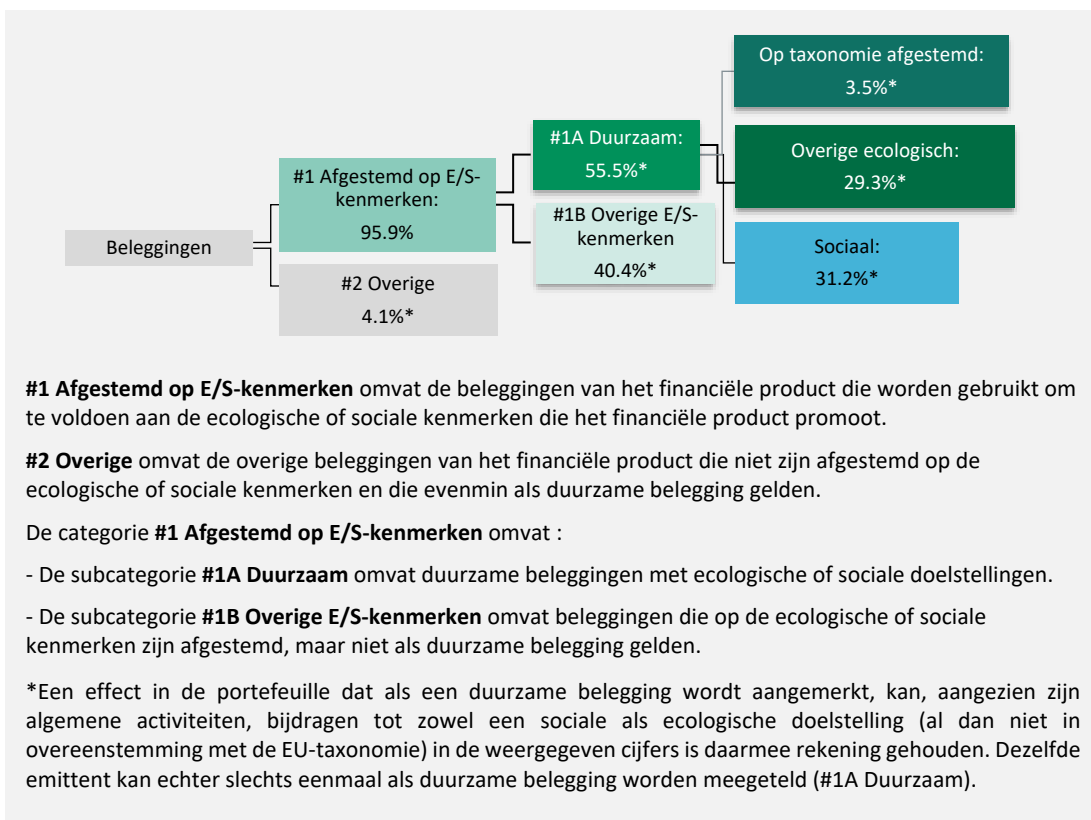
[874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
BNPP EASY MSCI USA SRI S-SRS PAB 5% CP TC C ETF-E	Overige	9.16%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI S-SRS PAB 5% CPPD TP C ETF-E	Overige	8.46%	Luxemburg
LYX NETZERO2050 SP 500 CLIM PAB DR UCITS ETF A USD ETF-E	Overige	7.77%	Luxemburg
AMUNDI S&P 500 CL NET ZERO AM UCIT ETF-E	Overige	5.86%	Republiek Ierland
BNPP E MSCI EM SRI S-S PAB5% C C ETF-E	Overige	5.51%	Luxemburg
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - A3E D ETF-E	Overige	5.27%	Luxemburg
BNPP EASY MSCI EMU SRI S-SERIES 5% CAPPED TC C ETF-E	Overige	5.18%	Luxemburg
BNPP E LOW CA 100 ERP PAB C ETF-E	Overige	4.77%	Luxemburg
BNPPF S-FD EQ US X D	Overige	4.26%	Luxemburg
OSSIAM ESG LOW CARBON SHILLER BARCLAYS CAPE EUR ETF-E	Financiële waarden	3.41%	Republiek Ierland
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF ETF-E	Overige	3.20%	Republiek Ierland
SPARINVEST ETHICAL GL VAL ID EUR	Overige	2.94%	Luxemburg
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA EE	Overige	2.91%	Luxemburg
BNPP AQUA X C	Overige	2.68%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.2023 tot 29.12.2023



Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.

* Eventuele procentuele verschillen met de portefeuilles in de jaarrekening zijn het gevolg van afrondingsverschillen.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleoverzichten komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de beleggingen van het financiële product dat wordt gebruikt om de milieu- of sociale beleggingsstrategie van het financiële product bedraagt **95.9%**

Het aandeel van duurzame beleggingen in het financiële product bedraagt **55.5%**.

Het resterende deel van de beleggingen wordt voornamelijk gebruikt zoals beschreven in de vraag: "Welke investeringen werden opgenomen onder "Ander", wat was hun doel en waren er minimale milieu- of sociale waarborgen?".

● In welke economische sectoren werd belegd ?

Sector

% activa

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Overige	92.26%
Cash	4.33%
Financiële waarden	3.41%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.
De grootste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product is niet gebonden aan een minimumpercentage van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheerder maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel beleggingen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxonomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde afstemming op de KPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in openbare documenten. Meer informatie over BNPP AM, de methodologie en de gebruikte aanbieders is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheerder verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese Taxonomieverordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en afstemming van de verbintenissen aan de EU-taxonomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of niet duurzaam. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-taxonomie geïntegreerd.

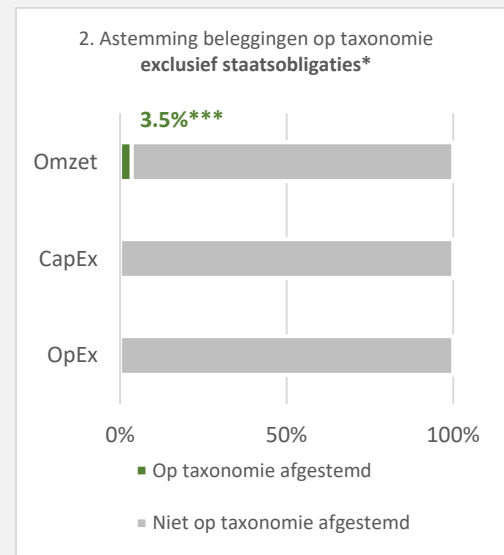
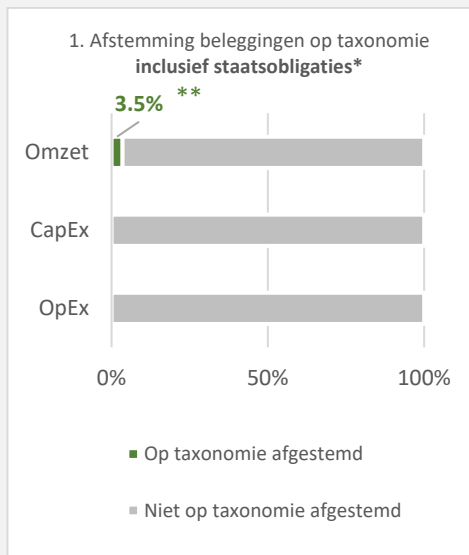
De overeenstemming van deze beleggingen met de vereisten van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomieverordening) is niet onderworpen aan een door een accountant verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

- Ja : In fossiel gas In kernenergie
 Nee :

De gegevens over het aandeel van de op taxonomie afgestemde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** Reële afstemming taxonomie

*** 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

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegranswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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 verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing voor het eerste periodieke verslag.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **29.3%**.

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **31.2%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De overige beleggingen kunnen de volgende zijn:

- voor interne fondsen, de activa die niet worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het financiële product. Deze activa worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden, of
- voor externe fondsen, de activa die de minimumnorm niet bereiken om te voldoen aan de ecologische of sociale criteria die worden bevorderd door het onderliggende fonds, volgens de rapporten van externe vermogensbeheerders en indexproviders of

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties

- instrumenten die voornamelijk worden gebruikt voor liquiditeit, efficiënt portefeuillebeheer, en/of afdekking, voornamelijk contanten, deposito's en afgeleide producten.

In ieder geval zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat die beleggingen worden gedaan met behoud van de verbetering van het ESG-profiel van het financiële product. Bovendien worden deze beleggingen gedaan in overeenstemming met onze interne processen, waaronder de volgende ecologische of sociale minimumwaarborgen:

- het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid omvat procedures die de beheermaatschappij nodig heeft om de blootstelling van elk door haar beheerd financieel product op markt-, liquiditeits-, duurzaamheids- en tegenpartijrisico's te beoordelen. En
- het RBC-beleid, waar van toepassing, door de uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensen en arbeidsrechten, milieu en corruptie, alsmede bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest...), omdat wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu.

Bij beleggingen in externe actieve en/of passieve fondsen geselecteerd door het analyseteam gebruikt de beheermaatschappij gegevens van de beheermaatschappijen van die fondsen om de naleving van de bovengenoemde internationale normen en conventies te waarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Bij beleggingen in interne actieve fondsen moet het financiële product voldoen aan het RBC-beleid van BNP Paribas Asset Management 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 wordt aangenomen dat deze bedrijven internationale normen schenden of onaanvaardbare schade toebrengen aan de samenleving en/of het milieu

- Het financiële product moet ten minste 75% van zijn vermogen in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die het label "Towards Sustainability" hebben gekregen.

- Het financieel product moet minstens 75% van zijn activa in interne en/of externe actieve en/of passieve fondsen beleggen die gecategoriseerd zijn als artikel 8 of artikel 9 volgens de SFDR-verordening.

- Het financiële product belegt ten minste 40% van zijn activa in 'duurzame beleggingen' zoals omschreven in artikel 2 (17) van de SFDR-verordening. De criteria om een belegging als 'duurzame belegging' aan te beschouwen, zijn vermeld in de bovenstaande vraag 'Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en dragen de duurzame beleggingen bij tot de verwezenlijking van deze doelstellingen' en de kwantitatieve en kwalitatieve drempels zijn vermeld in het hoofdedeelte van het Prospectus

Bovendien heeft de beheermaatschappij een beleid inzake stemmen en engagement ingevoerd. Verschillende voorbeelden van verbintenissen worden nader toegelicht in het hoofdstuk over stemmen en verbintenissen in het duurzaamheidsverslag. Deze documenten zijn beschikbaar op de volgende link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents/>

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***

Niet van toepassing.

18. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE AMBITION BALANCED

18.1. BEHEERVERSLAG

18.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

02/10/2023 tegen de initiële inschrijvingsprijs gelijk aan de NIW per 02/10/2023 per deelbewijs.

18.1.2. Doelstelling van het compartiment

De waarde van zijn activa op de middellange termijn verhogen.

18.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Dit compartiment heeft een duurzame beleggingsdoelstelling, met bijzondere aandacht voor sociale, milieu- en bestuurskwesties.

Het compartiment belegt in instellingen voor collectieve belegging (ICB's) die beantwoorden aan artikel 9 van de SFDR-verordening, die op hun beurt beleggen op de obligatie- en aandelenmarkten, en in alternatieve beleggingen*, met het oog op een maximale rentabiliteit in verhouding tot het genomen risico. Aanvullend kan het compartiment ook instrumenten voor liquiditeitsbeheer houden (inclusief deviezen of geldmarktinstrumenten die, in voorkomend geval, via geldmarkt-ICB's worden gehouden). De nadruk ligt op de internationale diversificatie van de beleggingen.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 18% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 25% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 2% Topix 100 (EUR) RI + 25% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 7% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 23% S&P 500 (EUR) NR. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken. De onderliggende ICB's kunnen beleggen in activa die niet geïntegreerd zijn in deze index.

Het risico hangt nauw samen met de belegde percentages in de verschillende beleggingsklassen. In normale marktomstandigheden is de samenstelling van de activa dus gericht op de volgende wegingen:

- Actions : 25% - 65%
- Obligations : 25% - 55%
- Investissements alternatifs* : 0% - 20%

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het comité voor de strategische aansturing zoals vastgelegd in het hoofdstuk 'Informatie betreffende de bevek'.

Het compartiment kan derivaten (met name aandelen- en rente-indexfutures) gebruiken tot maximaal 30% van zijn activa voor afdekkingsdoeleinden (hedging). Deze derivaten zijn niet onderworpen aan een ESG-analyse.

* Onder alternatieve beleggingen verstaan wij onder andere beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging van het type 'Absolute Return' en in financiële instrumenten die het compartiment een bepaalde blootstelling aan de vastgoeden grondstoffenmarkten bieden of enige andere in aanmerking komende belegging, in deelbewijzen van ICB's of in directe lijn, die niet in een van de andere categorieën is ingedeeld.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, financiële derivaten, geldmarktinstrumenten, liquide middelen.

Toegelaten derivatentransacties: het compartiment kan gebruikmaken van financiële derivaten, zowel voor afdekking als om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, termijncontracten, swaps, ...) of op liquide middelen in diverse valuta's. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De samenstelling van het onderliggende actief of de onderliggende activa moet overeenstemmen met het beleggingsbeleid van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren en het gebruik ervan verhoogt de risico's op zich niet. De gebruikte derivaten worden niet noodzakelijk verhandeld op een gereglementeerde markt. Indien de gebruikte instrumenten niet worden verhandeld op een gereglementeerde markt, moeten deze OTC-derivaten dagelijks op een betrouwbare en controleerbare wijze worden gewaardeerd en moeten ze op initiatief van het compartiment op elk ogenblik en tegen hun juiste waarde kunnen worden verkocht, vereffend of beëindigd door een symmetrische transactie. Het compartiment gaat, altijd in het belang van de aandeelhouders, OTC-derivatentransacties aan met vooraanstaande gespecialiseerde tegenpartijen. Het kan zijn dat de gekozen tegenpartij deel uitmaakt van BNP Paribas Groep. Tijdens de duur van een OTC-derivatentransactie bestaat er een kans dat de tegenpartij in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. In dat geval worden de financiële garanties aangesproken ten gunste van het compartiment. Toch bestaat er in dit geval een risico van negatieve impact op het rendement van het compartiment. De tegenpartij heeft geen discretionaire beslissingsbevoegdheid over de beleggingsportefeuille van het compartiment, noch over de samenstelling of het beheer van de onderliggende activa. Het compartiment heeft de toestemming van de tegenpartij niet nodig om transacties met betrekking tot zijn portefeuille aan te gaan.

Financieringstransacties op effecten: het compartiment mag financieringstransacties op effecten uitvoeren, meer bepaald met Total Return Swaps. De belegger vindt hierover meer informatie in de rubriek 'Gebruik van financieringstransacties op effecten' van het algemene gedeelte van dit prospectus.

Maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat mag worden gebruikt voor een Total Return Swap: 30% van het nettovermogen.

Verwacht maximaal aandeel van het vermogen onder beheer dat zal gebruikt worden voor een Total Return Swap: 5% van het nettovermogen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. De meeste obligaties hebben ten minste een 'investment-grade' rating.

Investment-grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (d.w.z. niet-betaling van de coupons en/of niet-terugbetaling van de hoofdsom). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Ecologische, Sociale & Governance-criteria: 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..

18.1.4. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, Verenigd Koninkrijk.

De aangestelde Beheervenootschap blijft verantwoordelijk voor de assetallocatie en het niet gedelegeerde beheer van de activa.

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel, België.

De adviseur handelt via het comité voor de strategische aansturing dat samengesteld is uit de vermogensbeheerders van de compartimenten van de Vennootschap en het beheerteam van privéportefeuilles van BNP Paribas Fortis Private Banking (afdeling van BNP Paribas Fortis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht), die samen handelen als adviseur.

18.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

Het compartiment is eind november met succes in de markt gezet waardoor we volledig in de beoogde bouwstenen konden beleggen. De portefeuille begon met een positieve voorkeur voor aandelen die aan het einde van het jaar goed uitpakte. We drukken een aantal basisthema's uit via actieve beheerders zoals Pictet Clean Energy UBAM Biodiversity Restoration & BNPP Climate Impact. Die vullen een aantal basisposities aan die gericht zijn op de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, brede milieuthema's en duurzame aandelen. In het vastrentende luik geeft de allocatie de voorkeur aan beheerders van groene obligaties bij Goldman Sachs, BNPP & AXA. Het bevat echter ook sociale en impactobligaties van Threadneedle en Triodos.

18.1.6. Toekomstig beleid

De verkrappingscyclus in de ontwikkelde landen is wellicht voorbij. Met een afkoelende inflatie verwachten beleggers begin 2024 veel renteverlagingen wat een eindejaarsrally in aandelen op gang bracht in 2023. Beleggers lijken overtuigd dat de inflatie overwonnen is zonder een recessie te veroorzaken. Het krappe monetaire beleid begon echter te wegen op de economische groei en de bedrijfswinsten.

18.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen.

De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico.

Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

18.1.8. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: EURO STOXX (EUR) NR, STOXX Europe 600 (EUR) NR, Cash Index €STR (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI, S&P 500 Composite (EUR) NR, Topix 100 (EUR) RI, Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI en MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR

De EURO Stoxx Index is een brede maar liquide subcategorie van de Stoxx Europe 600 Index. Met een variabel aantal componenten vertegenwoordigt de index grote, middelgrote en kleine bedrijven uit 11 landen uit de eurozone.

De Stoxx Europe 600 Index is afgeleid van de Stoxx Europe Total Market Index (TMI) en is een subcategorie van de Stoxx Global 1800 Index. Met een vast aantal van 600 componenten vertegenwoordigt de Stoxx Europe 600 Index grote, middelgrote en smallcap-bedrijven uit 17 landen van de Europese regio.

€STR (Euro Short Term Rate) is een referentietarief dat gebaseerd is op door het Eurosysteem verzamelde statistische rapportagegegevens over de geldmarkt en dat de kosten weergeeft van kortlopende leningen in euro zonder onderpand van banken die gevestigd zijn in het eurogebied.

The Bloomberg Euro Aggregate: Treasury Index is een benchmark die de Treasury component van de Euro Aggregate meet. De index bestaat uit publieke verplichtingen van beleggingskwaliteit met vaste rente van de landen in de eurozone. Deze index bevat momenteel in euro luidende uitgiften uit 17 landen.

De S & P 500® wordt algemeen beschouwd als de beste individuele graadmeter van Amerikaanse large-cap aandelen en dient als basis voor een breed scala aan beleggingsproducten. De index omvat 500 toonaangevende bedrijven en omvat ongeveer 80% dekking van de beschikbare marktkapitalisatie.

De TOPIX 100 Index is een naar kapitalisatie gewogen index die is ontworpen om het rendement te meten van de 100 meest liquide aandelen met de grootste marktkapitalisatie die lid zijn van de TOPIX Index. De index is ontwikkeld met een basiswaarde van 1000 per 1 april 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.

De MSCI Em (Emerging Markets) Index is een vrij verhandelbare gewogen aandelenindex die de vertegenwoordiging van grote en middelgrote bedrijven in opkomende landen weergeeft. De index dekt ongeveer 85% van de voor vrij verkeer aangepaste marktkapitalisatie in elk land.

Informations additionnelles :

- <https://qontigo.com/>
- https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html
- <https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/>
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>

18.2. BALANS

	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	24.438.008,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	24.185.928,66
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	24.185.928,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-112.720,52
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	419.774,90
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-531.477,42
c. Ontleningen (-)	-1.018,00
V. Deposito's en liquide middelen	411.442,37
A. Banktegoeden op zicht	411.442,37
VI. Overlopende rekeningen	-46.642,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-46.642,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	24.438.008,24
A. Kapitaal	23.421.552,53
B. Deelneming in het resultaat	123.975,85
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	892.479,86

18.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	887.212,73
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	894.822,51
H. Wisselposities en –verrichtingen	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-7.609,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	56.373,15
A. Dividenden	55.525,75
B. Intresten (+/-)	
b. Deposito's en liquide middelen	3.071,51
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.292,74
F. Andere opbrengsten van beleggingen	68,63
III. Andere opbrengsten	2,50
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	2,50
IV. Exploitatiekosten (*)	-51.108,52
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-625,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-16.102,58
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.205,83
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.868,71
J. Taksen	-29.678,68
K. Andere kosten (-)	-627,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	5.267,13
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	892.479,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	892.479,86
AFDELING 4 : Resultaatverwerking	
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.016.455,71
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	892.479,86
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	123.975,85
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.016.455,71

(*) Detail per aandelenklasse hernomen onder de sectie "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

18.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

18.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ANDERE EFFECTEN							
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	9.386	EUR	223,01	2.093.235,42 2.093.235,42	0,11%	8,65% 8,65%	8,57% 8,57%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	937	EUR	1.023,05	958.967,17	0,06%	3,96%	3,92%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	54	EUR	10.216,53	551.692,84		2,28%	2,26%
ECHIQUIER POSITIVE IMPACT-I	825	EUR	1.447,36	1.194.568,44	0,26%	4,94%	4,89%
FD HR SUS GL EQ FD-F EUR ACC	1.031.342	EUR	2,25	2.317.218,39	4,16%	9,59%	9,48%
FD HRMS IMP OPP EQ-F2EURD	181.944	EUR	2,61	475.347,53	0,43%	1,97%	1,95%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	284	EUR	5.174,14	1.468.364,02	0,12%	6,07%	6,01%
M&G LUX POSITV IMPACT-EURLIA	53.709	EUR	15,56	835.515,65	0,39%	3,45%	3,42%
MIR SR SHT SUS BD FD-SIAEUR	7.129	EUR	103,28	736.292,20	0,21%	3,04%	3,01%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	237	EUR	5.197,08	1.232.108,14	0,06%	5,09%	5,04%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	16	EUR	11.367,88	181.886,08	0,03%	0,75%	0,74%
ROBECOSAM GBL SDG EQT-I EUR	16.204	EUR	164,98	2.673.284,05	3,57%	11,06%	10,94%
SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS IEC	1.989	EUR	163,65	325.500,71	0,06%	1,35%	1,33%
TRIOD SCV I - TR EURO-I-DIS	43.252	EUR	22,41	969.287,43	0,32%	4,01%	3,97%
UBAM-BIODVRST RSRTN-IECUSDAC	4.637	USD	85,39	358.436,64	0,68%	1,48%	1,47%
UBAM-POS IMP EMER E-ID	4.201	USD	129,63	492.942,17	0,11%	2,04%	2,02%
UBAM-POSTIVE IMPACT EQ-IDEUR	4.596	EUR	111,08	510.572,56	0,38%	2,11%	2,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA				15.281.984,02		63,19%	62,54%
GEMENGDE-ICB'S				17.375.219,44		71,84%	71,11%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	22	EUR	86.047,00	1.929.001,65	0,16%	7,98%	7,89%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	1.350	EUR	895,14	1.208.244,07 3.137.245,72	0,28%	5,00% 12,98%	4,94% 12,83%
BNPP EURO CORPORATE GREEN BOND XCA	13	EUR	109.770,94	1.468.844,95	1,68%	6,07%	6,01%
NN L - EURO GREEN BOND SHORT DURATION Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA	100	EUR	7.121,69	711.171,96 2.180.016,91	0,12%	2,94% 9,01%	2,91% 8,92%
OBLIGATIES-ICB'S				5.317.262,63		21,99%	21,75%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT XDI	5	EUR	108.970,05	503.550,60	0,02%	2,08%	2,06%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	2.986	EUR	168,70	503.822,28 1.007.372,88	0,01%	2,08% 4,16%	2,06% 4,12%
BNPP AQUA X 3D PARTS Richtlijn 2009/65/EG - Niet FSMA	1.228	EUR	395,84	486.073,71 486.073,71	0,01%	2,01% 2,01%	1,99% 1,99%
AANDELEN-ICB'S				1.493.446,59		6,17%	6,11%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				24.185.928,66		100,00%	98,97%
TOTAAL PORTEFEUILLE				24.185.928,66		100,00%	98,97%
BP2S Banktegoeden op zicht		EUR		411.442,37 411.442,37			1,68% 1,68%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				411.442,37			1,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-112.720,52			-0,46%
ANDERE				-46.642,27			-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				24.438.008,24			100,00%

18.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	96,48%
Frankrijk	9,23%
Ierland	11,56%

Luxemburg	75,69%
USD	3,52%
Luxemburg	3,52%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

18.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	2de HALFJAAR
Aankopen	23.862.512,64
Verkopen	566.682,20
Totaal 1	24.429.194,84
Inschrijvingen	23.780.619,42
Terugbetalingen	235.091,04
Totaal 2	24.015.712,96
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.219.407,18
Omloopsnelheid	1,95%

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., Warandeberg 3, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

18.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Klasse Classic - Solidarity

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2023	24.272	81.990	118	504	24.154	81.486	105.640	2.444.452,19	8.304.529,60	11.842,70	50.654,73	11.012.962,73	104,27	104,24

Klasse Privilege

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het class	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.				
2023	130.257	1.681	128.576	13.031.637,63	172.593,61	13.425.045,51	104,41					

18.4.5. Return

Klasse Classic – Solidarity

Aangezien het compartiment in de loop van het jaar werd opgericht, kunnen er geen rendementen gerapporteerd worden

Klasse Privilege

Aangezien het compartiment in de loop van het jaar werd opgericht, kunnen er geen rendementen gerapporteerd worden

18.4.6. 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 ICBE rechten van deelneming of aandelen in een andere ICBE 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		
	Privilege	Classic - Solidarity
Kap.	N.v.t.	2,06%
Dis.	1,33%	2,06%

transactiekosten	
BNPPF Private Sustainable Ambition Balanced	0,01%

18.4.7. 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 100,00% ten gunste van de beheerders en 0,00% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

18.4.8. Bijlage SFDR (niet gecontroleerd)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

PRODUCTNAAM: BNPPF Private Sustainable
Ambition Balanced

IDENTIFICATIECODE JURIDISCHE ENTITEITEN (LEI):
21380013MNPXYAR11H21

DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

G

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

- | | |
|---|--|
| <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 60.1%*</p> <ul style="list-style-type: none"><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden<input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan : 30.8%*</p> | <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van __% duurzame beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p> |
|---|--|

Aangezien het financiële product in het laatste kwartaal van 2023 is ingevoerd, worden alle gegevens in het periodieke verslag berekend op de datum van afsluiting van het boekjaar. Het financiële product wordt echter geïnvesteerd in externe ICB's waarvoor de periodieke informatie nog niet is gepubliceerd. De meegedeelde cijfers hebben derhalve alleen betrekking op het deel van de portefeuille waarvoor de informatie beschikbaar is en zijn niet representatief voor de gehele portefeuille.

*Een effect in de portefeuille dat als een duurzame belegging wordt aangemerkt, kan, aangezien zijn algemene activiteiten, bijdragen tot zowel een sociale als ecologische doelstelling (al dan niet in overeenstemming met de EU-taxonomie) in de weergegeven cijfers is daarmee rekening gehouden. Dezelfde emittent kan echter slechts eenmaal als duurzame belegging worden meegeteld (#1A Duurzaam).



In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

De doelstelling van het product is te beleggen in een selectie interne of externe instellingen voor collectieve belegging (icb's) met een duurzame beleggingsdoelstelling (dus SFDR Art. 9).

Deze icb's met een duurzame beleggingsdoelstelling kunnen, zonder dat dit exhaustief is, een milieuthema hebben (bv. water en waterbehandeling, klimaatverandering, hernieuwbare alternatieve energie, energie-efficiëntie, schoon transport en/of afvalverwerking...), of een sociaal thema (geen armoede, hongerbestrijding, inclusief onderwijs...).

De doelstelling van het compartiment bestaat erin een "balanced" risicoprofiel aan te bieden via een actief beheer. De onderliggende fondsen kunnen dus veranderen in de loop van de tijd en daardoor de duurzame doelstellingen die zij dragen. De duurzame doelstellingen waaraan het compartiment daadwerkelijk heeft bijgedragen via de onderliggende icb's kunnen worden geraadpleegd in het periodieke verslag.

Bij beleggingen in interne actieve fondsen van de BNP Paribas-groep maakt de beheermaatschappij gebruik van een eigen ESG-methodologie en past zij uitsluitingscriteria toe ten aanzien van emittenten die internationale normen en verdragen schenden of die actief zijn in gevoelige sectoren die worden gedefinieerd in het beleid met betrekking tot verantwoord gedrag van ondernemingen ("het BHC-beleid").

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van ecologische, sociale en governancefactoren, waaronder, maar niet beperkt tot:

- Op milieugebied: De opwarming van de aarde en de strijd tegen de uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen), de energie-efficiëntie, de besparing op natuurlijke hulpbronnen, het niveau van de CO₂-uitstoot en de energie-intensiteit
- Op sociaal gebied: Het beheer van werkgelegenheid en herstructureringen, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en het resultaat van het PISA-programma (Internationaal leerlingenprogramma)
- Op het gebied van corporate governance: Onafhankelijkheid van de raad

Bovendien streeft de beheermaatschappij naar beste praktijken door een actief beleid te voeren om bedrijven aan te zetten tot verantwoorde praktijken (individuele en collectieve betrokkenheid bij bedrijven, stembeleid op algemene vergaderingen).

De interne methodologie, die hierna werd ontwikkeld en alleen van toepassing is op interne ICB's waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, integreert verschillende criteria in de definitie van duurzame beleggingen, die als essentieel worden beschouwd om een bedrijf als duurzaam te kwalificeren. Deze criteria zijn complementair aan elkaar. In de praktijk moet een onderneming ten minste aan een van de hieronder beschreven criteria voldoen om te worden beschouwd als een bijdrage aan een milieu- of sociale doelstelling:

1. Een bedrijf met een portefeuille van economische activiteiten die aanzienlijk aansluit op de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan als duurzaam beleggen worden beschouwd als meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemmen met de Taxonomieverordening van de Europese Unie;
2. Een bedrijf waarvan de portefeuille van economische activiteiten aanzienlijk bijdraagt tot een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN. Een bedrijf kan worden beschouwd als een duurzame belegging als het meer dan 20% van zijn inkomsten in lijn met de SDG's van de VN en minder dan 20% van zijn inkomsten in strijd met de SDG's van de VN heeft;
3. Een onderneming die actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen die haar economisch model aan het ontwikkelen is om zich af te stemmen op de doelstelling om de wereldwijde temperatuurstijging onder 1,5° C te houden;
4. Een bedrijf dat de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie heeft ten opzichte van vergelijkbare bedrijven in de betrokken sector en geografische regio.

Voor de criteria 1 en 2 wordt een kwantitatieve evaluatie toegepast op basis van de financiële criteria van de ondernemingen. De bijdrage van een bedrijf wordt gemeten op basis van zijn inkomsten, investeringsuitgaven (CAPEX), operationele kosten (OPEX) of andere relevante indicator. Een bedrijf wordt dus als duurzaam beschouwd als een deel van zijn inkomsten (of een andere relevante indicator) worden gegenereerd door economische activiteiten die zijn afgestemd op de EU-taxononomie of door economische activiteiten die

bijdragen aan een of meer duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Het Sustainability Center bepaalt samen met Matter de afstemming van de inkomsten van bedrijven op de SDG's van de VN.

Voor criterium 3 een beoordeling van de daarmee samenhangende temperatuurstijging. De beoogde emissiereductie wordt geëvalueerd aan de hand van de methodologie van het CDP-WWF en het Science Based Targets Initiative. Als een bedrijf deel uitmaakt van een sector met hoge emissies en de beoordeling van de bekendgemaakte emissiedoelstelling in overeenstemming is met het maximale temperatuurstijgingstraject van 1,5° C, wordt het bedrijf als duurzaam beschouwd.

Voor criterium 4 wordt de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM gebruikt om bedrijven te identificeren met de beste prestaties op de relevante milieu- of sociale parameters. Voor meer informatie over de ESG-ratingmethodologie van BNPP AM kunt u de volgende website raadplegen: <https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework/>. Door deze methodologie toe te passen, verzekert BNPP AM zich ervan dat deze bedrijven bijdragen aan de verwezenlijking van duurzame doelstellingen door hun activiteiten op een duurzame manier uit te oefenen op ecologisch en sociaal vlak en door positieve veranderingen in hun sector op te wekken.

We merken op dat groene obligaties (Green Bonds), sociale obligaties (Social Bonds) en duurzaamheidsobligaties (Sustainability Bonds) die zijn uitgegeven om specifieke milieu-, sociale of duurzame projecten te ondersteunen, ook als duurzame beleggingen worden beschouwd, op voorwaarde dat deze obligaties een voldoende beleggingsaanbeveling krijgen van het Sustainability Center naar aanleiding van de beoordeling van de emittent en het onderliggende project op basis van een eigen methodologie.

Tot slot mogen bedrijven die zijn geïdentificeerd als duurzame belegging geen wezenlijke schade toebrengen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSS-beginsel) en moeten zij praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. BNPP AM gebruikt zijn eigen methodologie om alle bedrijven te beoordelen op basis van deze vereisten.

Onze analyse van de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren bestaat uit de volgende uitsluitingen:

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverses.
- Emittenten van deciel 10 van ons ESG Scoring-model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk peer, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.
- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBCrichtlijnen (CGU, EMN van de ESO en sectorbeleidsvereisten).

Bij beleggingen in actieve en/of passieve fondsen buiten de BNP Paribas-groep baseert de beheermaatschappij zich op de ESG-methodologieën en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexproviders, en op hun actieve beleid om bedrijven aan de slag te gaan op verantwoorde praktijken en op de analyse van een team dat zich toelegt op de waardering van externe fondsen.

In het kader van de beoordeling van externe fondsen biedt het team voor analyse van externe fondsen, naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en due diligence risico), een rangschikking op basis van niet-financiële criteria (of ESG) voor elke beheerder of aanbevolen fondsen, in elke sector. Dit team hanteert een kwalitatieve in plaats van een kwantitatieve ESG-rating voor de geselecteerde fondsen en beheerders om te beoordelen of ESG-praktijken effectief worden toegepast en of niet-financiële criteria in aanmerking worden genomen in hun beleggingsproces.

Het ESG-scoresysteem van dit team is opgebouwd op basis van fundamentele principes:

- een consistente benadering die systematisch wordt toegepast in alle activaklassen en sectoren om een homogeniteit in de rating te garanderen;
- een eigen methodologie die zowel van toepassing is op MVB-fondsen (maatschappelijk verantwoord beleggen) als op klassieke fondsen, met duidelijke regels om elke subjectiviteit te beperken,

- Een ESG-rating van zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste met de ESG-rating van de beheermaatschappij).

Het externe fondsenanalyseteam analyseert ook een specifieke selectie van SRI-fondsen op basis van bijkomende benaderingen (negatieve screening, best-in-class/best-effort, positieve screening/impact investing).

Net als alle externe fondsen die door het specifieke selectieteam worden aangeboden, moeten de SRI-fondsen in drie stappen screenen (kwantitatieve, kwalitatieve en due diligence risico) alvorens de ESG-criteria voor het beleggingsproces worden beoordeeld, met name door na te gaan (nietexhaustieve lijst):

- De niet-financiële beperkingen die van toepassing zijn op het beleggingsuniversum van het fonds,
- het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en ESG-onderzoek in het beleggingsproces,
- Het in aanmerking nemen van financiële en niet-financiële vereisten bij de samenstelling van de portefeuille,
- Toezicht op en toezicht op de naleving van de maatschappelijk verantwoorde beleggingsbeperkingen.

Er is geen benchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te verwezenlijken.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de realisatie van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten:

- Het percentage van het financiële product (exclusief liquiditeiten in ondergeschikte mate, afdekkingsinstrument en geldmarkt-ICB's) dat is belegd in ICB's die vallen onder de classificatie van artikel 9 van de SFDR; **100%**
- Het percentage van het financiële product dat belegd is in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de SFDR; **89.6%**
- Het percentage van het financiële product dat belegd is in interne ICB's en dat voldoet aan het beleid met betrekking tot verantwoord gedrag van ondernemingen van BNP Paribas Asset Management (BHC-beleid). **100%**

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing op het eerste periodieke verslag.

● **Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?**

Duurzame beleggingen die het financiële product voornemens is te realiseren, mogen geen wezenlijke schade toebrengen aan een milieudoelstelling of sociale doelstelling (een beginsel dat "geen aanmerkelijke schade veroorzaakt"). In dit verband verbindt de beheermaatschappij zich ertoe om voor beleggingen in interne ICB's de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te analyseren, rekening houdend met de negatieve impactindicatoren zoals gedefinieerd in de SFDR, en niet indirect te beleggen in emittenten die niet voldoen aan de normen die zijn vastgelegd in de OESO-richtlijnen en de richtsnoeren voor bedrijven en mensenrechten van de VN.

Bij beleggingen in externe ICB's die door het interne analyseteam worden geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op de gegevens van de beheermaatschappijen van dergelijke ICB's om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te analyseren in overeenstemming met de reglementaire vereisten.

- *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.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De beheermaatschappij zorgt er in de loop van haar beleggingsproces voor dat het financiële product via haar beleggingen in interne ICB's rekening houdt met alle negatieve impactindicatoren in tabel 1 van bijlage 1 bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om duurzame beleggingen van het financiële product te selecteren door in haar beleggingsproces systematisch de duurzame beleggingspijlers toe te passen die zijn vastgelegd in de Global Sustainability Strategy (GSS) van BNP Paribas Asset Management en zoals hierna verder wordt uiteengezet: Beleid inzake BHG, ESG-integratie; stembeleid, dialoog en engagement, toekomstvisie: "3Es" (Energy transition, Environmental sustainability, Equality & inclusive growth (energietransitie, milieubescherming, gelijkheid en inclusieve groei)).

Bij beleggingen in externe ICB's die door het interne analyseteam worden geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op gegevens van externe beheermaatschappijen of indexproviders om rekening te houden met de voornaamste negatieve impactindicatoren.

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten ? Details :*

De duurzame beleggingen van de geselecteerde interne ICB's worden regelmatig geanalyseerd om emittenten te identificeren die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende principes van de Verenigde Naties inzake ondernemingen en mensenrechten kunnen schenden, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn vastgelegd in de acht fundamentele verdragen die zijn vermeld in de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele beginselen en rechten op het werk en het Internationaal Handvest van de rechten van de mens. Deze beoordeling wordt uitgevoerd in het Sustainability Center van BNPP AM op basis van een interne analyse en informatie van externe deskundigen en in overleg met het CSR-team van de BNP Paribas Groep. In geval van ernstige en herhaalde niet-naleving van deze principes wordt de emittent in de portefeuille van de onderliggende ICB's op een "uitsluitingslijst" geplaatst en mag hij niet meer worden belegd. Bestaande beleggingen moeten volgens een interne procedure uit de portefeuille worden genomen. Als een emittent wordt geacht een van de principes te kunnen schenden, wordt deze in voorkomend geval op een "controlelijst" geplaatst.

Bij beleggingen in externe ICB's die door het interne analyseteam worden geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op de door de beheermaatschappijen gerapporteerde gegevens om te voldoen aan de hierboven vermelde internationale normen en verdragen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij beleggingen in externe ICB's die door het interne analyseteam worden geselecteerd, baseert de beheermaatschappij zich op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen.

Beleggingen in interne ICB's implementeren in hun beleggingsproces systematisch de in de GSS vastgelegde pijlers van verantwoord beleggen. Deze pijlers worden beheerst door een bedrijfsbreed beleid dat criteria vastlegt voor de identificatie, beoordeling en prioritering en het beheer of de beperking van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door emittenten.

Het beleid inzake verantwoord gedrag van ondernemingen (hierna "het BHG" genoemd) voorziet in een gemeenschappelijk kader voor alle economische investeringen en activiteiten om sectoren en gedragingen te identificeren met een hoog risico op negatieve effecten die in strijd zijn met de internationale normen. In het kader van het BHG bieden de sectorale beleidlijnen een aanpak op maat om de belangrijkste negatieve effecten te identificeren en te prioriteren naargelang de aard van de economische activiteit en, in veel gevallen, de geografische zone waarin ze plaatsvindt.

De regels voor ESG-integratie omvatten een reeks engagementen die belangrijk zijn om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken en het interne ESG-integratieproces te sturen. De eigen ESG-ratingmethodologie omvat de beoordeling van een aantal ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren veroorzaakt door de bedrijven waarin we beleggen. Het resultaat van deze



evaluatie kan van invloed zijn op de waarderingsmodellen en op de samenstelling van de portefeuille, afhankelijk van de ernst en de omvang van de vastgestelde negatieve effecten.

De beheermaatschappij houdt dan ook rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid tijdens het beleggingsproces, op basis van de eigen ESG-scores en het creëren van een portefeuille met een beter ESG-profiel dan zijn referentie-beleggingsuniversum.

In het kader van haar toekomstgerichte visie stelt de beheermaatschappij een reeks prestatiedoelstellingen en -indicatoren vast waarmee kan worden gemeten hoe onderzoek, portefeuilles en engagementen zijn afgestemd op drie geïdentificeerde sleutelthema's: "3E" (Energy transition, Environmental sustainability, Equality (energietransitie, milieubescherming, gelijkheid en inclusieve groei)) en waarmee ze alle beleggingsprocessen ondersteunt.

Daarnaast identificeert Stewardship regelmatig de negatieve effecten door voortdurend onderzoek, samenwerking met andere beleggers en de dialoog met ngo's en andere experts.

Maatregelen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te beheren of te beperken, zijn afhankelijk van de ernst en het belang van deze effecten. Deze maatregelen zijn gebaseerd op het BHC-beleid, de regels voor ESG-integratie en het beleid voor betrokkenheid en stemmen, die de volgende bepalingen bevatten:

- uitsluiting van emittenten die internationale normen en verdragen schenden en van emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico inhouden voor de samenleving en/of het milieu;
- dialoog met emittenten om hen aan te moedigen hun ecologische, sociale en governancepraktijken te verbeteren en zo de potentiële negatieve effecten te beperken;
- stemmen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de bedrijven in de portefeuille om een goed bestuur te bevorderen en ecologische en sociale kwesties te bevorderen;
- ervoor zorgen dat alle effecten in de portefeuille worden geassocieerd met overtuigend ESG-onderzoek;
- de portefeuilles te beheren door ervoor te zorgen dat hun totale ESG-rating die van de index of het referentie-universum overtreft.

Op basis van bovenstaande benadering en op basis van de samenstelling van de portefeuille van het financiële product (d.w.z. het type emittent), houdt het financiële product rekening met en beheert of beperkt het de volgende belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren:

Verplichte indicatoren voor ondernemingen:

1. Uitstoot van broeikasgassen (broeikasgassen)
2. CO₂-voetafdruk
3. Intensiteit van de broeikasgassen van de bedrijven die in aanmerking komen voor beleggingen
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen
5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
6. Intensiteit van het energieverbruik per sector met een hoge klimaatimpact
7. Activiteiten met een negatieve impact op biodiversiteitsgevoelige gebieden
8. Lozingen in water
9. Verhouding van gevaarlijke afvalstoffen en radioactief afval
10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
11. Het ontbreken van conformiteitsprocessen en -mechanismen om de naleving van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren
12. Verschil in beloning tussen niet-gecorrigeerde mannen en vrouwen
13. Gemengdheid binnen de bestuursorganen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)

Vrijwillige indicatoren voor ondernemingen:

Milieuindicatoren

4. Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven om de koolstofuitstoot te verminderen

Rechtspersonen

4. Geen gedragscode voor leveranciers

9. Geen mensenrechtenbeleid

De SFDR-verklaring van BNPP AM: Integratie van het duurzaamheidsrisico en het in aanmerking nemen van de belangrijkste negatieve effecten bevat gedetailleerde informatie over de manier waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. [874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF \(bnpparibas-am.com\)](https://www.bnpparibas-am.com/874ADAE2-3EE7-4AD4-B0ED-84FC06E090BF)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa*	Land**
ROBECOSAM GLOBAL SDG EQUITY IEUR	Overige	10.99%	Luxemburg
HERMES SUSTAINABLE GL EQ F EUR C	Overige	9.53%	Republiek Ierland
BNPP FD GLB ENVIRONMENT X C	Overige	8.61%	Luxemburg
BNPP FD GR BD X D	Overige	7.93%	Eurolanden
BNPP FD EURO CORP GR BD X C	Overige	6.04%	Luxemburg
GS CORPORATE GREEN BOND EUR Q DIS	Overige	6.04%	Luxemburg
GS GREEN BOND - Q D EUR	Overige	5.07%	Luxemburg
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	Overige	4.97%	Luxemburg
ECHQUIER POSITIVE IMPACT-I	Overige	4.91%	Frankrijk
TRIODOS EURO IMPACT BOND ID	Overige	3.99%	Luxemburg
AXA WF ACT GREEN BONDS DIS ZI EUR	Overige	3.94%	Luxemburg
M&G LUX POSITIVE IMPACT-EUR	Overige	3.44%	Luxemburg
MIROVA EURO SHORT TERM SUST BD	Overige	3.03%	Luxemburg
GS GREEN BD SRT DUR I EUR DIS	Overige	2.92%	Luxemburg
BNPP MOIS ISR X D	Cash	2.27%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten : van 01.01.23 tot 29.12.23

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde.

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.

** Elk verschil met bovenstaande portefeuilleverklaringen komt voort uit het gebruik van verschillende gegevensbronnen.

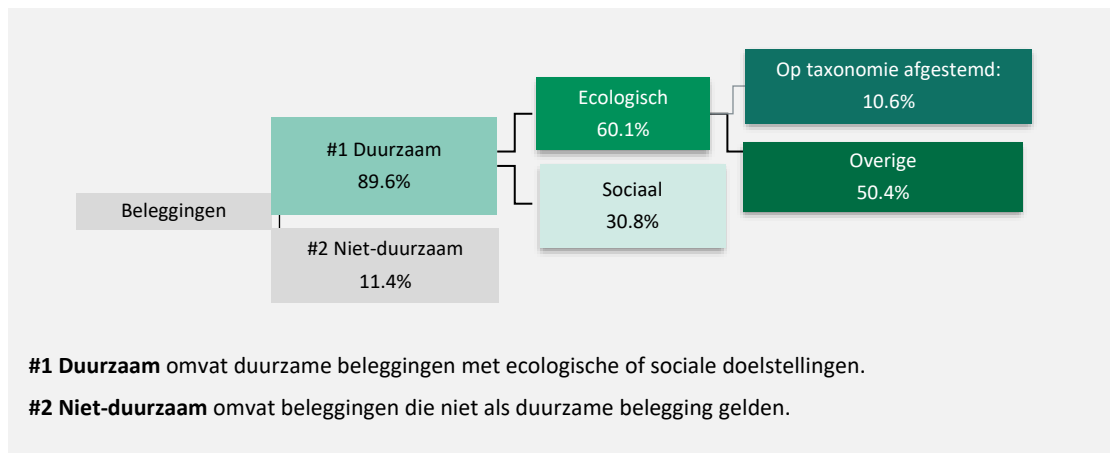


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

Het aandeel van de beleggingen dat overeenkomstig de bindende elementen van zijn beleggingsstrategie wordt gebruikt om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken, bedraagt **89.6%**.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● **In welke economische sectoren werd belegd ?**

Sector	% activa
Overige	97.18%
Cash	2.82%

Bron van de gegevens: BNP Paribas Asset Management, uitgedrukt als kwartaalgewogen gemiddelde. De belangrijkste beleggingen zijn gebaseerd op officiële boekhoudkundige gegevens en zijn gebaseerd op de transactiedatum.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie ?

Het financiële product heeft zich er niet toe verbonden een minimumpercentage van duurzame investeringen met een milieudoelstelling te hebben in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden beschouwd in de zin van de EU-taxonomie, maar heeft dat wel gedaan.

De twee onderstaande grafieken illustreren, aan de hand van de beschikbare gegevens, in hoeverre duurzame investeringen met een milieudoelstelling in overeenstemming zijn met de EU-Taxonomie en bijdragen tot de milieudoelstellingen inzake beperking en aanpassing van de klimaatverandering.

De beheermaatschappij maakt gebruik van gegevens van derden om het aandeel investeringen te meten dat in overeenstemming is met de EU-taxononomie. Aanbieders verzamelen de door hen zelf gemelde aanpassingsKPI's en kunnen gelijkwaardige informatie gebruiken wanneer deze niet direct beschikbaar is in de openbaarmakingen. Meer informatie over BNPP AM de methodologie en de gebruikte providers is hier te vinden: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/0EE37EC2-8612-48A5-8AA1-D5C09CCB58DD>

De beheermaatschappij verbetert haar systemen voor het verzamelen van gegevens in overeenstemming met de EU-Taxonomie om de nauwkeurigheid en adequaatheid te waarborgen van gepubliceerde duurzaamheidsinformatie in het kader van de Europese taxonomie-verordening. Verdere aanpassingen van het prospectus en aanpassing van de verbintenissen aan de EU-taxononomie kunnen dienovereenkomstig worden uitgevoerd.

Economische activiteiten die niet door de taxonomie van de EU worden erkend, zijn niet noodzakelijk schadelijk voor het milieu of onhoudbaar. Bovendien zijn nog niet alle activiteiten die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan milieu- en sociale doelstellingen in de EU-Taxonomie geïntegreerd.

De overeenstemming van deze investeringen met de eisen van artikel 3 van Verordening (EU) nr. 2020/852 (Taxonomy-verordening) is niet onderworpen aan een door een auditor verstrekte garantie of aan een toetsing door een derde.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹?**

Ja :

In fossiel gas


In kernenergie

Nee :

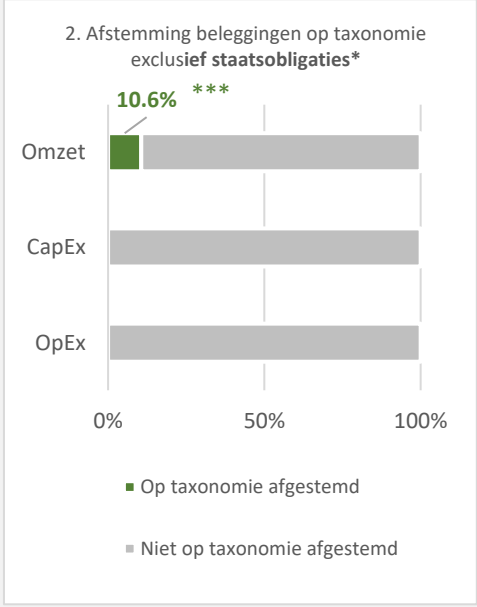
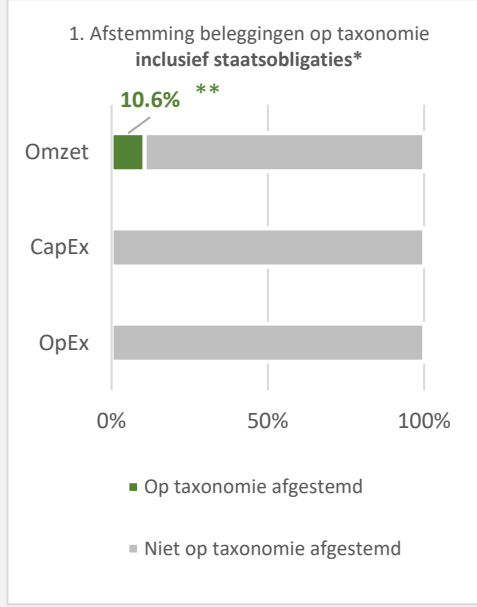
De gegevens over het aandeel van de op taxonomie gebaseerde activiteiten in verband met fossiele brandstoffen en kernenergie, waarop het verslag in dit verband is gebaseerd, waren uitsluitend beschikbaar vanaf het laatste kwartaal van het boekjaar.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product- inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** 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 ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie en faciliterende activiteiten bedraagt volgens de taxonomieverordening 0% voor transitieactiviteiten en 0% voor faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing op het eerste periodieke verslag.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie is **50.4%**

Bijgevolg verbetert de beheermaatschappij momenteel haar gegevensverzamelingsystemen om deze in overeenstemming te brengen met de EU-Taxonomie, zodat de nauwkeurigheid en toereikendheid van de duurzaamheidsinformatie in het kader van de EU-Taxonomieverordening kan worden gewaarborgd. Intussen zal het financiële product beleggen in duurzame beleggingen waarvan de milieudoelstelling niet in overeenstemming is met de EU-Taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Sociaal duurzame beleggingen moeten **30.8%** van het financiële product bedragen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'niet-duurzaam'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen in de categorie "Niet duurzaam" zijn instrumenten die worden gebruikt voor liquiditeitsen/of afdekkingsdoeleinden.

De beheermaatschappij zal erop toezien dat deze beleggingen worden gedaan en tegelijkertijd de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product in acht nemen. Bovendien worden deze beleggingen, indien van toepassing, uitgevoerd in overeenstemming met onze interne processen, met inbegrip van de naleving van de volgende minimale milieu- of sociale waarborgen:

- het risicobeheerbeleid. Het risicobeheerbeleid bevat de procedures die nodig zijn om de beheermaatschappij in staat te stellen de blootstelling van elk financieel product dat zij beheert te beoordelen aan marktrisico's, liquiditeitsrisico's, duurzaamheidsrisico's en tegenpartijrisico's;
- het RBC-beleid, indien van toepassing, door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses vanwege slechte praktijken op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie, en emittenten die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest enz.), omdat deze bedrijven worden geacht de internationale normen te schenden of omdat ze onaanvaardbare schade toebrengen aan de maatschappij en/of het milieu.

Bij beleggingen in externe ICB's die door het interne analyseteam worden geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op de door de beheermaatschappijen gerapporteerde gegevens om te voldoen aan de hierboven vermelde internationale normen en verdragen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

- Het financiële product moet voldoen aan het RBC-beleid door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controverses wegens slechte praktijken op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie, evenals bedrijven die actief zijn in gevoelige sectoren (tabak, steenkool, controversiële wapens, asbest,...), omdat deze bedrijven worden geacht de internationale normen te schenden of onaanvaardbare schade aan de maatschappij en/of het milieu te berokkenen.

Meer informatie over het RBC-beleid, en in het bijzonder criteria met betrekking tot sectorale uitsluitingen, is te vinden op de website van de beleggingsbeheerder: Sustainability documents - BNPP AM Corporate English (bnpparibas-am.com)

- Het percentage van het financiële product (exclusief liquiditeiten in ondergeschikte mate, met inbegrip van geldmarkt-ICB's en afdekkingsinstrumenten) dat is belegd in ICB's die vallen onder de classificatie van artikel 9 van de SFDR, moet 100% bedragen;
- Het financiële product moet via de onderliggende ICB's ten minste 80% van zijn portefeuille beleggen in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in artikel 2 (17) van de SFDR.

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 duurzame referentiebenchmark?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzamebeleggingsdoelstelling?***

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.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De duurzame belegger
voor een wereld
in verandering