

# 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-bnpp-am/sustainability-documents](http://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability-bnpp-am/sustainability-documents)



Halfjaarlijks verslag op 30/06/24

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.



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

<b>1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE HET BELEGGINGSFONDS</b>	<b>6</b>
1.1. ORGANISATIE VAN HET BELEGGINGSFONDS	6
1.2. BEHEERVERSLAG	11
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	19
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	20
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	21
<b>2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT BALANCED</b>	<b>23</b>
2.1. BEHEERVERSLAG	23
2.2. BALANS	28
2.3. RESULTATENREKENING	29
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	30
<b>3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE BALANCED</b>	<b>37</b>
3.1. BEHEERVERSLAG	37
3.2. BALANS	42
3.3. RESULTATENREKENING	43
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	44
<b>4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE</b>	<b>51</b>
4.1. BEHEERVERSLAG	51
4.2. BALANS	55
4.3. RESULTATENREKENING	56
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	57
<b>5. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE EQUITY AND BOND YIELD</b>	<b>62</b>
5.1. BEHEERVERSLAG	62
5.2. BALANS	67
5.3. RESULTATENREKENING	68
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
<b>6. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE</b>	<b>76</b>
6.1. BEHEERVERSLAG	76
6.2. BALANS	81
6.3. RESULTATENREKENING	82
6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	83
<b>7. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED</b>	<b>88</b>
7.1. BEHEERVERSLAG	88
7.2. BALANS	92
7.3. RESULTATENREKENING	93
7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	94
<b>8. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DYNAMIC</b>	<b>99</b>
8.1. BEHEERVERSLAG	99
8.2. BALANS	104
8.3. RESULTATENREKENING	105
8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	106
<b>9. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DYNAMIC</b>	<b>113</b>

9.1. BEHEERVERSLAG	113
9.2. BALANS	118
9.3. RESULTATENREKENING	119
9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	120
10. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT GROWTH	126
10.1. BEHEERVERSLAG	126
10.2. BALANS	131
10.3. RESULTATENREKENING	132
10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	133
11. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT DEFENSIVE	139
11.1. BEHEERVERSLAG	139
11.2. BALANS	144
11.3. RESULTATENREKENING	145
11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	146
12. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE DEFENSIVE	153
12.1. BEHEERVERSLAG	153
12.2. BALANS	159
12.3. RESULTATENREKENING	160
12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	161
13. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE BALANCED	168
13.1. BEHEERVERSLAG	168
13.2. BALANS	173
13.3. RESULTATENREKENING	174
13.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	175
14. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DEFENSIVE	181
14.1. BEHEERVERSLAG	181
14.2. BALANS	186
14.3. RESULTATENREKENING	187
14.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	188
15. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE DYNAMIC	194
15.1. BEHEERVERSLAG	194
15.2. BALANS	199
15.3. RESULTATENREKENING	200
15.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	201
16. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT WEALTH SUSTAINABLE GROWTH	207
16.1. BEHEERVERSLAG	207
16.2. BALANS	212
16.3. RESULTATENREKENING	213
16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	214
17. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE GROWTH	220
17.1. BEHEERVERSLAG	220
17.2. BALANS	226
17.3. RESULTATENREKENING	227
17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	228
18. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE AMBITION BALANCED	233

<b>18.1. BEHEERVERSLAG</b>	<b>233</b>
<b>18.2. BALANS</b>	<b>239</b>
<b>18.3. RESULTATENREKENING</b>	<b>240</b>
<b>18.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>241</b>

# 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 Europe, Belgian Branch  
 Stefaan Dendauw, Bestuurder, Branch Manager van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, 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 Europe, Belgian Branch  
 Frank Claus, bestuurder, Head of Investment Services Affluent and Private Banking 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.

### Beheerverenootschap

**Naam** : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe  
**Rechtsvorm** : vereenvoudigde vennootschap op aandelen (Société par Actions Simplifiée, 'SAS') naar Frans recht  
**Maatschappelijke zetel** : Boulevard Haussmann 1 - 75009 Paris - Frankrijk  
**Oprichtingsdatum** : 28 juli 1980  
**Bestaansduur** : Onbeperkt  
**Kapitaal van de beheermaatschappij**: 170.573.424 EUR

### Bestuurders

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

- o Vertegenwoordigd door Olivier De Begon De Larouzière

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

## **BNPPF PRIVATE**

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

### **Commissaris:**

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

### **Handelend via haar Belgische bijkantoor:**

**Naam:** BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch

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

**Maatschappelijke zetel:** 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 Europe, Belgian Branch

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

### ***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

### ***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.

### ***Commissaris van de beheervenootschap***

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

### **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.

### **Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom

De beheervenootschap doet tevens een beroep op de volgende beleggingsadviseur:

BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 te 1000 Brussel

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

### **Comité voor strategische aansturing**

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

Het comité voor de strategische aansturing staat in voor de fundamentele analyse van de macro-economie en van de markten wat resulteert in aanbevelingen voor de allocatie (regio's, stijl, omvang van de kapitalisatie, beleggingsthema's, looptijd, munteenheden) en de selectie van effecten en instellingen voor collectieve belegging. De leden van dit comité worden direct benoemd door de raad van bestuur van de Vennootschap op basis van door die laatste genomen beslissingen.

### **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.

**Commissaris**

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

**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.

**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
<i>Sustainable Balanced</i>			x	x	x	x	x	x		x			x
<i>Conservative</i>	x	x			x	x	x	x		x			x
<i>Sustainable Equity and Bond Yield</i>	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	x	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 distributieaandelen. Ze zijn op naam of gedematerialiseerd.

## « 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 Europe, 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](http://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.

### 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.

### Financieringstransacties op effecten

Het Fonds 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 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

## **BNPPF PRIVATE**

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

De activiteit zat de afgelopen maanden vol mooie verrassingen. Na een bbp-groei van 0,3% in het eerste kwartaal, zijn de vooruitzichten voor de eurozone in de lente bewaarheid ook al verslechterden de peilingen in juni. De Amerikaanse economie verkeert in een bijna ideale toestand met een boventrendmatige groei en een vertragende onderliggende inflatie. Ondanks een nog altijd robuust aantal nieuwe banen, bleken bepaalde indicatoren aan het einde van de eerste jaarhelft wat minder bemoedigend, vooral wat het gedrag van de consument betreft. De Chinese overheid lijkt de malaise in de vastgoedsector eindelijk onder ogen te zien. Op teleurstellende cijfers voor het tweede kwartaal volgde er een reeks aankondigingen die hoop gaven op sterkere budgettaire en monetaire steun. De inflatie gaat langzaam richting de 2%, ook al daalt ze minder snel dan verwacht. Het gevaar dat ze weer aantrekt zonder exogene schok lijkt klein. Sinds maart verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt, maar ze sluit niet uit dat ze de versoepelingscyclus in 2024 aanvat. Er blijven politieke en geopolitieke risico's wat de olieprijs omhoog (+13,8% voor een vat WTI tot 81,5 USD) en die van goud (+12,8%) naar nieuwe recordhoogten duwt.

### Verenigde Staten

De indicatoren van de activiteit blijven aan het einde van het tweede kwartaal per saldo wijzen op een nog altijd robuuste dynamiek. Volgens een voorlopige schatting eindigt de samengestelde PMI-index op 54,6 in juni, zijn hoogste niveau in 26 maanden. Op basis van cijfers uit het verleden stemt dit niveau overeen met een geannualiseerde bbp-groei van circa 2,5%. Er duiken echter tekenen op dat de activiteit stagneert. De raming in real time van de geannualiseerde bbp-groei in het tweede kwartaal, gepubliceerd door de Fed van Atlanta (GDPNow) kende week na week ups-en-downs en lag op 2,2% op basis van de op 28 juni beschikbare cijfers. Eind april stond die GDPNow op 4%. De detailhandel (+0,1%) bleef in mei onder de verwachtingen en is in maart en april naar beneden bijgesteld. Na de bijstelling van de bbp-groei in het eerste kwartaal (tot 1,4 %) bleken de privébestedingen minder dynamisch (+1,5% jaar op jaar) dan de eerste en tweede ramingen lieten uitschijnen. Het vertrouwen van de huishoudens is verzwakt, maar de waargenomen situatie op de arbeidsmarkt blijft goed (hoewel minder goed dan een jaar geleden). De inflatie was van januari tot maart hoger dan verwacht en in april min of meer in lijn met de verwachtingen, maar in mei lager dan verwacht. De onderliggende inflatie (3,9% in januari) bedroeg jaar op jaar 3,4%, zijn laagste niveau sinds het niveau van 3,0% in april 2021. Deze inflatie is nu overigens minder breed gespreid met minder en minder sterk stijgende componenten in de index. Deze ontwikkelingen in de groei en de inflatie maken het pad vrij voor een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid door de Fed, die herhaalt dat ze haar beslissingen neemt op basis van de beschikbare cijfers ("data-dependent").

### Europa

In de eurozone kwam de bbp-groei in het eerste kwartaal uit op 0,3% (na 0% en -0,1% in het derde en vierde kwartaal) met een aanzienlijke bijdrage van de export en stabiliserende privébestedingen. De groei in Duitsland (+0,2%) verraste duidelijk in positieve zin aangezien de consensus op een krimp mikte. De lente stond in het teken van aanzienlijk betere indicatoren van de activiteit in april en mei, vooral dankzij de dynamische dienstensector. In juni daalde de samengestelde PMI-index naar 50,8 (na 52,2 in mei) als gevolg van een terugvallende activiteit in Frankrijk (samengestelde index van 48,9 in mei naar 48,2, zijn laagste niveau in vier maanden). Aangezien deze peilingen altijd tot op zekere hoogte subjectief zijn en de gegevens zijn vergaard tussen 12 en 19 juni, d.w.z. na de aankondiging van de onverwachte ontbinding van de Assemblée Nationale door de president van Frankrijk kan de politieke onzekerheid een rol hebben gespeeld. De instelling die de teleurstellende resultaten van de peiling publiceert, schrijft echter dat het economische herstel van de eurozone aan het einde van het tweede kwartaal een terugval kende. In Duitsland daalde de IFO-index van het bedrijfsklimaat die van januari tot april was gestegen, in mei en juni als gevolg van zijn verwachtingscomponent. De totale index die daalde door de verslechterende verwerkende industrie en handel, bleef achter bij de verwachtingen. De diagnose van het economische onderzoeksinstituut is minder optimistisch dan in mei: de Duitse economie heeft moeite om uit de stagnatie te komen. Na een daling van 2,8% in januari naar 2,4% in april, kwam de inflatie in de eurozone in mei uit op 2,6% als gevolg van basiseffecten. De onderliggende inflatie, die in januari nog 3,3% bedroeg, daalde in mei tot 2,9% jaar op jaar. In april was ze naar 2,7% gedaald waarmee ze aanknoopte bij haar niveau van februari 2022.

**Japan**

Het bbp voor het eerste kwartaal is licht bijgesteld en de krimp blijft aanzienlijk (-1,8% op jaarbasis na -2,0% in de eerste raming), wat wijst op een 'technische recessie' na de daling met 0,5% in het vierde kwartaal van 2023. De bemoedigende vooruitzichten voor de Japanse economie lijken stand te houden en de productieve investeringen zijn licht naar boven bijgesteld vergeleken met de eerste raming. Enerzijds drukten uitzonderlijke factoren de activiteit begin dit jaar. Anderzijds wijzen de indicatoren van de activiteit op een opleving in het tweede kwartaal, ook al leek het momentum in juni af te nemen. De samengestelde PMI-index (Purchasing Manager Index) daalde van 52,3 in april en 52,6 in mei naar 50 in juni (in een eerste raming) wat wijst op een stagnerende activiteit aan het einde van het tweede kwartaal (en een krimp voor de dienstensector die op 49,3 ligt). In het eerste kwartaal kwam de samengestelde index gemiddeld uit op 51,3. Bovendien wijzen de prijsindices op enige druk op de bedrijfsmarges door stijgende kosten (deels te verklaren door de zwakte van de yen). De Bank of Japan (BoJ) zette op 19 maart een punt achter haar beleid van negatieve rentes door de depositorente naar +0,1% te verhogen. Ze beëindigde ook officieel haar beleid van rentecurvecontrole (YCC – Yield curve control) en bevestigde tegelijk dat ze haar programma van activa-aankopen voortzet. Vervolgens liet ze wat twijfel bestaan over de timing van haar volgende renteverhogingen, maar gaf ze uiteindelijk te verstaan dat ze mogelijk in juli actie onderneemt.

**Opkomende markten**

In China overtrof de bbp-groei in het eerste kwartaal de verwachtingen: met een stijging van 1,6% op kwartaalbasis kwam de stijging jaar op jaar uit op 5,3% na 5,2% in het vierde kwartaal van 2023, ook al waren de basiseffecten minder gunstig dan toen. Dit momentum moet de doelstelling van 5% voor 2024 haalbaarder maken en zette veel waarnemers aan om hun groeiprognoses naar boven bij te stellen. De objectieve indicatoren wezen echter op een lichte vertraging van de economische groei in april en mei, met aanzienlijke en verschuivende verschillen van maand tot maand. De opleving van de detailhandelsverkoop (+3,7% jaar op jaar in mei) is gunstig, maar de rest van de economie hapt naar adem. De groei zal in het tweede kwartaal wellicht erg bescheiden blijken vergeleken met het eerste. Dat lijkt de autoriteiten ertoe te hebben aangezet om in mei te reageren met nieuwe, ambitieuzere maatregelen om de vastgoedsector te ondersteunen. De vicepremier verklaarde dat "in steden met een groot aantal woningen de overheid bestellingen kan plaatsen en een aantal van deze woningen tegen redelijke prijzen kan kopen om ze te gebruiken als betaalbare woningen". Aangezien de inflatie gematigd blijft, is er veel ruimte voor verdere monetaire versoepeling. In juni herhaalde de gouverneur van de PBOC (People's Bank of China) dat hij voorstander blijft van een ondersteunend monetair beleid.

De samengestelde PMI-index voor de opkomende economieën volgde een licht stijgende trend sinds begin dit jaar tot 54,4 in mei (zijn hoogste niveau sinds mei 2023). De veerkracht van de consumptie en het herstel van de investeringen geven uitzicht op een robuuste groei in 2024. Net als in de ontwikkelde landen vertraagt de inflatie nu minder snel: de goederenprijzen normaliseren en de inflatie in de dienstensector houdt aan. Die situatie en het uitstel van de cyclus van renteverlagingen in de VS kan de centrale banken van de opkomende economieën aanzetten om het tempo van hun monetaire versoepeling te vertragen. Op 9 mei verlaagde de Braziliaanse centrale bank de SELIC met 25 bp tot 10,50%, met vijf stemmen voor en vier tegen ten gunste van een verlaging met 50 bp. Daarvoor had het monetaire beleidscomité de basisrente vanaf augustus 2023 al zesmaal verlaagd met 50 bp. Het commentaar na de recentste vergadering wijst op een zekere voorzichtigheid verbonden met "de hoge en hardnekkige onzekerheid rond het begin van de monetaire versoepeling in de VS en het tempo waarin de inflatie zal vertragen".

## Monetair beleid

In de Verenigde Staten bleef de richtrente van de federale fondsen zoals verwacht binnen de bandbreedte van 5,25 % - 5,50 % waarin hij al sinds eind juli 2023 beweegt. Beleggers stelden zich vooral de vraag of er in 2024 wel een renteknip komt nu de inflatie hoger dan verwacht is. Er is zelfs even gevreesd voor een extra renteverhoging. Jerome Powell maakte komaf met die gedachte door op 1 mei duidelijk te stellen dat hij niet dacht dat de "volgende beweging een renteverhoging zou zijn". In de persmededeling van juni staat te lezen dat "de inflatie in het afgelopen jaar is gedaald, maar hoog blijft. De afgelopen maanden zijn er slechts bescheiden extra stappen gezet richting het inflatiedoel van 2%." Jerome Powell herinnerde eraan dat de Fed "uiterst waakzaam" blijft voor inflatierisico's en meer cijfers moet beoordelen alvorens ze maatregelen treft. Uit het in juni gepubliceerde dot plot dat het volgens elk FOMC-lid gepaste renteniveau weergeeft op het einde van elk jaar (in dit geval 2024, 2025 en 2026) blijkt dat vier leden een status quo wensen tot eind dit jaar, terwijl zeven leden voorstander zijn van één renteknip en acht leden twee renteverlagingen willen. De boodschap is er dan ook een van voorzichtigheid in plaats van wantrouwen. Een nog altijd robuuste groei geeft overigens meer tijd om een beslissing te nemen. Ondanks een hoog aantal netto nieuwe banen blijft een aantal factoren wijzen op een steeds minder gespannen arbeidsmarkt waardoor de lonen mogelijk minder snel gaan stijgen en de consumptie de komende maanden minder dynamisch kan worden.

In januari en februari probeerden functionarissen van de Europese Centrale Bank (ECB) de verwachtingen van een snelle daling van de beleidstarieven, die eind 2023 opdoken, te temperen. ECB-voorzitter Christine Lagarde gaf te verstaan dat er binnen de raad van bestuur een consensus leeft dat het "voorbarig is om het al over renteverlagingen te hebben". Uit de notulen van de monetaire beleidsvergadering van 25 januari bleek dat "het risico van een te vroege renteknip nog steeds groter werd geacht dan het risico van een te late verlaging" gezien de onzekerheid over de toekomstige loonontwikkelingen (en dus de inflatie). In maart bevestigden de algemene toon van de persmededeling en de meest recente officiële prognoses van de ECB (groei en inflatie licht naar beneden bijgesteld) in alle voorzichtigheid dat een eerste renteknip waarschijnlijk in juni wordt aangekondigd. Op 6 juni verlaagde de ECB haar drie richtrentes inderdaad met 25 bp waarbij de depositorente uitkwam op 3,75%. Er heerste onzekerheid over het tempo dat na deze eerste fase zou worden aangehouden. Bepaalde leden van de raad van bestuur waren duidelijk niet opgezet met het feit dat de toezegging van Christine Lagarde hen "onder druk" zette. De voorzitter van de ECB gaf overigens te verstaan dat de beslissing niet unaniem genomen was door de raad. Robert Holzmann, gouverneur van de Bank van Oostenrijk, bevestigde naderhand inderdaad dat hij niet voor de verlaging had gestemd. Beleggers volgden de in juni gepubliceerde groei- en inflatieprognoses op de voet en concludeerden dat de ECB een 'hawkish cut' (gericht op inflatiebeheersing, zelfs ten koste van economische groei) had doorgevoerd. Christine Lagarde herhaalde dat de inflatie aanzienlijk was gedaald sinds het hoogterecord van 10,6% in oktober 2022: 4,3% in september 2023 (aan het einde van de cyclus van renteverhogingen) en 2,6% in mei 2024, dit wil zeggen aan het einde van de fase van stabiele rentes. Ze stelde ook dat de rente nog steeds heel restrictief is. Volgens de laatste prognoses van de ECB bereikt de onderliggende inflatie eind 2025 de doelstelling van 2%. Christine Lagarde gaf geen aanwijzingen voor de volgende beslissingen, maar liet wel uitschijnen dat een rentestap in juli zo goed als uitgesloten is. De ECB heeft duidelijk geen haast om de richtrentes te verlagen en stelt dit waarschijnlijk uit tot de vergaderingen van september en december.

## Valutamarkten

Na een terugval van 2,7% in 2023 won de DXY-index (berekend op basis van een valutamandje met de euro, de yen, het Britse pond, de Canadese dollar, de Zweedse kroon en de Zwitserse frank) 4,5% in de eerste helft van 2024. Die stijging tekende zich af in het eerste kwartaal (+3,2%) waarna de index zonder uitgesproken trend bewoog en van april tot juni met 1,3% steeg. Wijzigingen in de verwachtingen voor het monetaire beleid blijven de voornaamste verklarende factor. Tot april kreeg de Amerikaanse dollar steun van het rapport over verwachte renteverlagingen van de Fed. Vanaf mei wijzigde twijfel over de beslissingen van de andere grote centrale banken de situatie enigszins.

De grootste en meest becommentarieerde beweging onder de valuta's van de G10 was de algemene daling van de yen (-12,3% tegenover de dollar en -9,7% tegenover de euro in zes maanden) die voornamelijk het gevolg was van het renteverskil. De Japanse basisrente is niet langer negatief sinds de beslissing van 19 maart, waarbij de depositorente is verhoogd van -0,1% naar +0,1%, maar hij blijft erg laag. Die toestand stuwt de 'carry trade'-transacties die de Japanse munt in 2023 verzwakten (-7,0% vergeleken met de USD). De wisselkoers USD/JPY (141 eind 2023) steeg vanaf begin 2024 gestaag. Hij brak snel door de grens van 150 en bereikte 155 in april, zijn hoogste niveau sinds juni 1990 als gevolg van bijgestelde verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed. Deze waardedaling van de yen bracht de Amerikaanse minister van Financiën, de Japanse minister van Financiën (en de Zuid-Koreaanse minister van Financiën) ertoe om een gezamenlijke verklaring af te leggen waarin ze hun bezorgdheid uitspraken over de zwakte van de yen (en de won) en toezegden om "nauw overleg te plegen over de ontwikkelingen op de valutamarkt". Doordat de BoJ twijfel zaaide rond het tijdschema voor de verhoging van haar basisrente, verzwakte de yen verder en een directe interventie op de valutamarkt lijkt mogelijk, gezien de scherpe schommelingen eind april/begin mei. In mei uitte de minister van Financiën zijn "grote bezorgdheid" over de negatieve gevolgen van de zwakke yen, zoals hogere invoerkosten, en de gouverneur van de BoJ verklaarde dat "wisselkoersschommelingen een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de economie en de prijzen, zodat we mogelijk moeten ingrijpen via het monetaire beleid". De minister van Financiën bevestigde dat de overheid bereid was om "alle beschikbare middelen" in te zetten om de buitensporige daling van de yen aan te pakken. Ondanks dit en een waarschijnlijke renteverhoging door de BoJ in juli, hervatte de wisselkoers USD/JPY zijn opwaartse trend in juni. Hij eindigde de maand op bijna 160.

In het eerste kwartaal kende de wisselkoers EUR/USD ups-en-downs tussen 1,07 en 1,10 naargelang de verwachtingen voor het monetaire beleid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Hij eindigde maart op 1,0790 wat neerkomt op een daling van 2,3% over het kwartaal. Die grillige bewegingen zagen we ook in het tweede kwartaal (deze keer tussen 1,06 en 1,09), waardoor de euro op kwartaalbasis met 0,7% daalde tot 1,0713. Nadat de euro was verzwakt door de toezegging van de ECB om de rente in juni te verlagen, steeg hij van half april tot begin juni weer naar 1,09 op basis van bemoedigende economische indicatoren voor de eurozone in tegenstelling tot minder solide indicatoren voor de Verenigde Staten. Vervolgens had de wisselkoers te lijden van de aangekondigde vervroegde parlementsverkiezingen in Frankrijk. De turbulentie in Franse obligaties en aandelen vanaf 10 juni stuurde de wisselkoers EUR/USD naar 1,07 dollar aan het einde van het eerste halfjaar (-3,0% vergeleken met eind 2023).



**Obligatiemarkten**

De rente op de tienjarige Amerikaanse T-note (3,88% eind 2023 na een indrukwekkende rally in november en december) steeg vanaf begin 2024 in eerste instantie tot 4,20% eind maart (+32 bp in drie maanden). Deze eerste fase komt overeen met lagere verwachtingen voor snelle en talrijke renteverlagingen door de Fed. Vervolgens reageerde de rente op de tienjarige T-note op de economische indicatoren met bijzondere aandacht voor de prijzenindices. Hij steeg boven de 4,70% eind april, zijn hoogste niveau sinds november. Die ontwikkeling is te verklaren door sterke economische cijfers, Jerome Powell die de indruk gaf dat hij minder overtuigd was van de noodzaak om de richtrentes voor de zomer te verlagen en bovenal een hardnekkigere inflatie dan verwacht. De lagere verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed (niet alleen op de futuresmarkten, maar ook in de prognoses van markteconomen) stuwden de rentes over de hele curve omhoog.

De tweejarige rente (4,27% eind 2023) steeg boven de 5% na de publicatie van de index van de consumentenprijzen die andermaal hoger uitkwam dan verwacht. In mei en juni gingen de rentes op en neer naargelang de economische indicatoren en de verklaringen van de Fed waarbij beleggers aarzelden om directionele posities in te nemen. De medio juni gepubliceerde inflatiecijfers konden hen geruststellen. De rente op de tienjarige T-note dook onder de 4,25% en schommelde tot 25 juni rond dat niveau doordat de verwachtingen voor het aantal renteverlagingen door de Fed uiteindelijk neerkwamen op twee tegen eind dit jaar, in lijn met de officiële aankondiging. Bijstellingen aan het einde van een kwartaal verklaren wellicht de stijging die we op 28 juni zagen, hoewel ook de politiek een rol kan hebben gespeeld. In zes maanden tijd steeg de rente op de tienjarige T-note met 52 bp tot 4,40% en de tweejarige rente met 48 bp tot 4,75%.

De rente op de tienjarige Duitse Bund (2,02% eind 2023) steeg vanaf het begin dit jaar in het kielzog van de Amerikaanse rentes. Hij steeg begin maart tot 2,50% en brak eind april door die grens. Die verslechtering van staatsobligaties uit de eurozone is toe te schrijven aan een inflatie die minder snel daalt dan verwacht. Vermeldenswaard zijn de vele emissies begin dit jaar die wel goed van de hand gingen. Tegelijk leverden de gezamenlijke inspanningen van de leden van de raad van bestuur van de ECB om de verwachtingen van een zeer snelle renteknip te temperen uiteindelijk resultaat op. De door de futuresmarkten weerspiegelde kans op een eerste verlaging in maart en vervolgens in april nam af, terwijl de hypothese van een verlaging in juni in lijn met de verklaringen van de ECB uiteindelijk gestalte kreeg. In het tweede kwartaal waren de schommelingen gemengd. De rente op de tienjarige Duitse Bund eindigde op 2,50% (+20 bp vergeleken met eind maart en +48 bp in zes maanden). Die ontwikkeling is grotendeels te verklaren door het gedrag van de Amerikaanse markten, maar ook door meerdere specifieke factoren. Ten eerste blijven beleggers gevoelig voor bepaalde symbolische drempels voor de Duitse tienjarige rente (meer bepaald 2,5% en 2,6%). Een overschrijding van die drempels, zowel naar boven als naar onder toe, veroorzaakt plotse bijstellingen, ook in andere markten van de eurozone. Toen de ECB beloofde om haar basisrente in juni te verlagen, begonnen beleggers zich vragen te stellen over het tempo van de verdere versoepeling. Een aantal uitspraken deed vrezers voor meer voorzichtigheid, wat incidentele stijgingen veroorzaakte over de hele curve. De plotse bewegingen deden zich voor in juni als gevolg van het gedrag van de Franse rentes. Bij sluiting van de beurs op 31 mei liet ratingagentschap Standard & Poor's weten dat ze de rating van Frans staatspapier van AA naar AA- hadden verlaagd. De rating had al een negatieve outlook en deze beslissing kwam dus niet uit de lucht gevallen. Van januari tot eind mei bewoog de spread tussen de rente op de tienjarige OAT en die op de Bund binnen een smalle bandbreedte van 50 bp. Vanaf 10 juni reageerden de markten van de eurozone op de politieke onzekerheid na de onverwachte aankondiging van de ontbinding van de Assemblée nationale en vervroegde verkiezingen op 30 juni en 7 juli in Frankrijk. Vanwege een vlucht naar veiligheid daalde de rente op de Duitse Bund vervolgens medio juni fors tot 2,36%, een niveau dat we sinds de eerste helft van april niet meer hadden gezien. Tegelijk liep de rentespread tussen tienjarig Frans en Duits papier op 27 juni uit tot boven de 80 bp. Zoals verwacht startte de Europese Commissie de eerste fase van de buitensporigtekortprocedure (EDP) voor Frankrijk, Italië en vijf andere lidstaten. De rente op de tienjarige Franse OAT eindigde op 3,30% (+49 bp in drie maanden en +74 bp in zes maanden). De rentes van de perifere landen stegen wat minder sterk over het eerste halfjaar: +37 bp tot 4,07% voor de Italiaanse en +43 bp tot 3,42% voor de Spaanse tienjarige rente, terwijl de Portugese tienjarige rente (+59 bp tot 3,25%) onder de Franse dook. De hele markt van de eurozone daalde 2,1% in zes maanden en presteerde minder goed dan Amerikaans schatkistpapier (-0,9%). Eind 2023 weerspiegelden de futuresmarkten verwachtingen van erg agressieve renteverlagingen wat naderhand is bijgesteld. De tweejarige Duitse rente die eind 2023 naar 2,40% was gedaald eindigde de eerste helft van het jaar op 2,83%, dit wil zeggen een stijging met 43 bp ondanks de renteknip van 25 b door de ECB in juni.

## Aandelenmarkten

De stijging van aandelen wereldwijd was onder meer te danken aan de goede resultaten van Amerikaanse bedrijven en de forse vraag naar waarden die mogelijk profiteren van de opkomst van artificiële intelligentie (AI). De verwachtingen voor de versoepeling van het monetaire beleid van de Fed speelden eveneens een grote rol. Begin januari waren de door de markten weerspiegelde verwachtingen voor renteverlagingen uiterst agressief (tot zes of zeven knips van 25 bp). Dat is daarna drastisch naar beneden bijgesteld wat de volatiliteit op de aandelenmarkten aanwakkerde. Na grillige bewegingen begin 2024 vestigden veel indices vanaf maart nieuwe records zodra de beleggers gerustgesteld waren over de intenties van de centrale banken. Vervolgens gingen aandelen wereldwijd (index MSCI AC World in USD) na een stijging van 7,8% in het eerste kwartaal weer sterk op en neer. De eerste drie weken van april stonden in het teken van een sterke terugval van de beurzen als gevolg van toenemende geopolitieke spanningen (vrees voor een escalatie van het conflict tussen Israël en Palestina na de Iraanse luchtaanvallen) en nieuwe onzekerheid rond het scenario van renteverlagingen door de Fed in het licht van een hardnekkigere inflatie dan verwacht. Nadat ze het verlies van april hadden goedge maakt en nieuwe recordhoogtes hadden bereikt, daalden aandelen wereldwijd in de tweede helft van de maand twee weken op rij. Opnieuw voedde onzekerheid over de kalender voor renteverlagingen door de Fed de nervositeit die niet ging liggen na renteverlagingen in Zwitserland (maart) en Zweden (mei) en de toezegging van de ECB om hetzelfde te doen in juni. Tot slot dook er politiek onheil op na de onverwachte ontbinding van de Franse Assemblée Nationale op initiatief van de president van de republiek na de uitslag van de verkiezingen voor het Europees Parlement op 9 juni. In afwachting van de eerste ronde van de vervroegde parlementsverkiezingen (op 30 juni) was de nervositeit onder beleggers vooral zichtbaar in Franse en Europese activa, zoals blijkt uit de uitlopende rentespread tussen Frankrijk en Duitsland en de stijgende impliciete volatiliteit op de Eurostoxx 50 (VSTOXX), terwijl de impliciete volatiliteit op de S&P 500 (VIX) stabiel bleef.

De problemen waarmee Europese aandelen aan het einde van het tweede kwartaal te kampen kregen, verklaren waarom ze over de eerste jaarhelft achterbleven bij de brede markt (+8,2% voor de Eurostoxx 50, +6,2% voor de MSCI EMU en -0,8% voor de CAC 40) vergeleken met aandelen wereldwijd die in juni verder stegen in een geruststellend economisch klimaat. De in juni bekendgemaakte cijfers bevestigden de hypothese van een afkoelende inflatie en de wereldwijde groei zal zich waarschijnlijk stabiliseren. Dat versterkt de verwachtingen dat de monetaire versoepeling in de meeste ontwikkelde economieën dit jaar wordt voortgezet of van start gaat (vooral in het geval van de VS). In de Verenigde Staten vestigde de index S&P 500 het ene record na het andere om het eerste halfjaar af te sluiten met een stijging van 14,5% (+18,1% voor de Nasdaq Composite). De beurs van Tokio profiteerde van de verzwakkende yen, maar volgens bepaalde waarnemers ook van internationale beleggers die zich in het eerste kwartaal afkeerden van Chinese aandelen. De index Nikkei 225 steeg hierdoor over een periode van zes maanden met 18,3% ondanks een lichte terugval in het tweede kwartaal. De rendementen zijn die van de indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden. In zes maanden won de index MSCI AC World 10,3% in USD). Door verwachtingen van renteverlagingen en stijgende technologieaandelen presteerde de groeistijl (+15,8% voor de MSCI AC World Growth) ondanks stijgende obligatierentes beter dan de waarde stijl (+4,8% voor de MSCI AC World Value). Nadat ze aanzienlijk achterbleven in het eerste kwartaal (+1,9% voor de MSCI Emerging index in USD), herstelden aandelen uit de opkomende landen zich in het tweede kwartaal (+4,1%) dankzij de opleving van Chinese aandelen (+5,8% voor de MSCI China). Over een periode van zes maanden bleven aandelen uit de opkomende landen echter met een stijging van 6,1% achter bij de brede markt. Wereldwijd presteerden technologische waarden en dan vooral halfgeleiders beduidend beter dan de brede markt.

## 1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>24.381.180.829,22</b>	<b>19.899.185.379,58</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>24.377.666.968,44</b>	<b>19.851.095.847,60</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	36.525.603,79	30.093.474,43
B. Geldmarktinstrumenten	2.323.768,72	5.976.763,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	34.064.202,93	31.120.230,37
D. Andere effecten		5.153,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	24.315.777.480,54	19.787.916.968,50
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.505.589,90	-4.650.770,69
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-13.512.162,43	
ii. Termijncontracten (+/-)	982.484,99	634.028,42
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-152.958.376,67</b>	<b>17.515.855,52</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	247.587.888,12	107.809.399,55
b. Fiscale tegoeden	110.127,72	97.848,62
c. Collateral	7.650.000,00	9.510.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-264.303.852,24	-97.391.373,72
c. Ontleningen (-)	-137.162.540,27	-18,93
d. Collateral (-)	-6.840.000,00	-2.510.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>195.183.183,49</b>	<b>61.148.626,54</b>
A. Banktegoeden op zicht	57.739.559,13	60.224.304,82
C. Andere	137.443.624,36	924.321,72
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-38.710.946,04</b>	<b>-30.574.950,08</b>
B. Verkregen opbrengsten	300.804,75	286.223,08
C. Toe te rekenen kosten (-)	-39.011.750,79	-30.861.173,16
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>24.381.180.829,22</b>	<b>19.899.185.379,58</b>
A. Kapitaal	23.053.609.402,18	18.260.850.310,34
B. Deelneming in het resultaat	58.839.919,68	66.500.582,54
C. Overgedragen resultaat	145.943.226,15	950.937.190,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.122.788.281,21	620.897.296,58
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>810.000,00</b>	<b>7.000.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	810.000,00	7.000.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-350.926.055,51</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	578.586.424,09	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-929.512.479,60	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-195.052.376,11</b>	<b>-21.945.069,73</b>
A. Gekochte termijncontracten	-2.286.022.964,14	-1.747.326.732,92
B. Verkochte termijncontracten	2.090.970.588,03	1.725.381.663,19

## 1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>962.845.144,65</b>	<b>468.594.893,26</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-214.508,25	382.500,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	726.872,97	2.462.118,15
D. Andere effecten	-1.969,57	-480.449,54
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	893.699.393,58	531.998.144,50
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	441,19	5.159,59
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-9.701.770,93	
ii. Termijncontracten	15.131.401,05	6.388.626,91
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-51.872.488,48	13.788.000,68
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	115.077.773,09	-85.949.207,33
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>320.390.747,85</b>	<b>278.977.926,81</b>
A. Dividenden	324.544.465,82	275.588.440,67
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	334.898,21	352.476,09
b. Deposito's en liquide middelen	2.325.895,72	1.407.704,44
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-405.561,71	-391.076,21
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-8.952.403,58	-118.169,60
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.543.453,39	2.138.551,42
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>0,01</b>	
B. Andere	0,01	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-160.447.611,30</b>	<b>-126.675.523,49</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.086.174,55	-1.089.366,49
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.763.425,81	-2.206.548,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-97.099.575,67	-76.491.901,49
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.204.215,02	-5.618.725,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.875.787,13	-28.057.637,43
J. Taksen	-11.960.939,17	-10.451.522,26
K. Andere kosten (-)	-3.457.493,95	-2.759.821,36
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>159.943.136,56</b>	<b>152.302.403,32</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.122.788.281,21</b>	<b>620.897.296,58</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.122.788.281,21</b>	<b>620.897.296,58</b>

## 1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

---

### 1.5.1. 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 deeltbewijzen.

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

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

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

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

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

#### Verrichtingen in deviezen

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

**1.5.2. Wisselkoersen**

	30.06.24		30.06.23	
1 EUR	0,9630	CHF	0,9760	CHF
	0,8478	GBP	0,8582	GBP
	172,4017	JPY	157,6877	JPY
	11,4115	NOK	11,6885	NOK
	1,0718	USD	1,0910	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 16% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) – (EUR) + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 7% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 20% 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: 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.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

#### **Extra-financiële informatie**

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 zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in onderliggende icb's die 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 fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 25%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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



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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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**

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. We blijven gepositioneerd in Europees vastgoed, maar stapten gedurende de periode over van een passief naar actief beheerde strategie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### **2.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtigte versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### **2.1.7. Risico- en opbrengstprofiel**

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

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

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

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

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

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

### 2.1.8. Indices en benchmarks

Dit compartiment gebruikt de referentie-indices: 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>2.353.345.711,29</b>	<b>1.972.410.114,37</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>2.337.219.969,86</b>	<b>1.969.983.071,59</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.338.662.037,06	1.969.942.025,52
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	127.194,11	-409.205,99
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-1.585.089,81	
ii. Termijncontracten (+/-)	15.828,50	450.252,06
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-3.594.330,08</b>	<b>321.460,01</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.382.208,60	1.374.509,53
c. Collateral	580.000,00	810.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.186.536,90	-1.603.049,52
c. Ontleningen (-)	-1,78	
d. Collateral (-)	-370.000,00	-260.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>23.488.622,95</b>	<b>5.217.295,26</b>
A. Banktegoeden op zicht	5.902.321,61	4.560.892,88
C. Andere	17.586.301,34	656.402,38
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-3.768.551,44</b>	<b>-3.111.712,49</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.768.551,44	-3.111.712,49
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>2.353.345.711,29</b>	<b>1.972.410.114,37</b>
A. Kapitaal	2.238.012.605,45	1.840.992.448,21
B. Deelneming in het resultaat	7.152.476,89	785.766,01
C. Overgedragen resultaat	-17.448.091,13	60.080.726,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	125.628.720,08	70.551.173,76
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>210.000,00</b>	<b>550.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	210.000,00	550.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-34.364.357,36</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	57.364.124,10	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-91.728.481,46	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-72.691.873,77</b>	<b>-19.208.032,00</b>
A. Gekochte termijncontracten	-189.870.468,15	-157.097.666,81
B. Verkochte termijncontracten	117.178.594,38	137.889.634,81

## 2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>113.239.256,11</b>	<b>59.484.477,18</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	97.467.487,77	65.407.789,61
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		3.024,98
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-1.156.075,83	
ii. Termijncontracten	6.429.347,22	3.421.271,83
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-2.753.896,91	1.802.173,01
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	13.252.393,86	-11.149.782,25
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>27.812.882,01</b>	<b>24.766.870,37</b>
A. Dividenden	27.846.176,66	24.345.260,94
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	249.956,84	192.789,11
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-39.658,68	-30.003,11
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-693.199,65	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	449.606,84	258.823,43
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-15.423.418,04</b>	<b>-13.700.173,79</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-98.621,25	-68.123,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-261.545,10	-232.680,09
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-9.426.159,68	-8.365.495,17
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-690.966,87	-611.766,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.446.406,57	-3.048.865,64
J. Taksen	-1.172.632,96	-1.082.376,78
K. Andere kosten (-)	-327.085,61	-290.866,53
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>12.389.463,97</b>	<b>11.066.696,58</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>125.628.720,08</b>	<b>70.551.173,76</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>125.628.720,08</b>	<b>70.551.173,76</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5575	116	USD	205,85	-2.228.000,93		-0,10%	-0,09%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	58	USD	865,80	-520.606,49		-0,02%	-0,02%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	116	USD	1.075,00	1.163.517,61		0,05%	0,05%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-1.585.089,81</b>		<b>-0,07%</b>	<b>-0,06%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	10.752.158	EUR	172,07	428.945,93		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	11.756.912	EUR	11,42	92.955,07		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	70.565.721	EUR	1,07	158.981,10		0,01%	0,01%
<b>EUR</b>				<b>680.882,10</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	8.510.000	USD	1,07	62.418,31		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	6.363.000	USD	1,07	5.591,79		0,00%	0,00%
<b>USD</b>				<b>68.010,10</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	1.776.618	JPY	172,07	-621.698,09		-0,03%	-0,03%
<b>JPY</b>				<b>-621.698,09</b>		<b>-0,03%</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>127.194,11</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	101	USD		88.348,50		0,00%	0,00%
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	1.813	EUR		-72.520,00		0,00%	0,00%
<b>FUTURES</b>				<b>15.828,50</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>15.828,50</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	557	USD	132.995,21	69.090.499,72	14,31%	2,96%	2,94%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	770	EUR	89.703,64	69.100.418,26	12,84%	2,96%	2,94%
BARINGS EMMK LOC DB-TBEURUNH	126.315	EUR	90,17	11.389.823,55	0,61%	0,49%	0,48%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	762.441	EUR	183,12	139.618.246,28	44,50%	5,97%	5,93%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	50	EUR	1.048.524,91	52.633.853,43	0,78%	2,25%	2,24%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	17.282.071	EUR	9,12	157.560.641,31	6,32%	6,74%	6,69%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	1.194.468	EUR	45,76	54.658.855,68	0,93%	2,34%	2,32%
ESIF-M&G EU CRD INV-B EUR IN	26.522	EUR	88,88	2.357.203,75	0,05%	0,10%	0,10%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	4.183	EUR	5.222,33	21.845.465,96	1,60%	0,93%	0,93%
GS GLOB SM CAP COR EQ I EUR	1.359.555	EUR	12,53	17.035.224,15	1,86%	0,73%	0,72%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	13.607.497	EUR	5,09	69.245.830,73	4,83%	2,96%	2,94%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	370.655	EUR	178,49	66.158.277,88	1,14%	2,83%	2,81%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	1.415.725	USD	46,52	61.447.154,36	1,02%	2,63%	2,61%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	587.029	EUR	87,20	51.188.968,56	36,96%	2,19%	2,18%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>843.330.463,62</b>		<b>36,08%</b>	<b>35,83%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKED	2.305.926	NOK	107,67	21.757.238,79	1,78%	0,93%	0,92%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	25.330	EUR	1.048,18	26.550.831,25	0,77%	1,14%	1,13%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	5.663	EUR	10.235,07	57.965.063,55	0,23%	2,48%	2,46%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>106.273.133,59</b>		<b>4,55%</b>	<b>4,51%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>949.603.597,21</b>		<b>40,63%</b>	<b>40,34%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	239	USD	100.032,25	22.307.168,42	5,53%	0,95%	0,95%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	309	EUR	127.229,50	39.313.915,50	0,86%	1,68%	1,67%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	4.160	EUR	10.180,89	42.352.502,40	62,96%	1,81%	1,80%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	3.784	EUR	12.287,85	46.497.224,40	64,43%	1,99%	1,98%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	3.351	EUR	20.117,49	67.413.708,99	5,41%	2,88%	2,86%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	2.450.385	USD	12,14	27.756.166,63	2,34%	1,19%	1,18%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	523.834	EUR	139,31	72.975.320,67	5,50%	3,12%	3,10%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	412.984	USD	46,71	17.999.050,75	1,02%	0,77%	0,76%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	14.718.039	USD	21,77	298.893.949,75	4,26%	12,80%	12,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>635.509.007,51</b>		<b>27,19%</b>	<b>26,99%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	369	USD	108.504,78	37.357.839,67	28,56%	1,60%	1,59%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	364	EUR	125.831,99	45.843.109,25	0,58%	1,96%	1,95%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	8.775.981	EUR	15,61	136.983.409,83	13,79%	5,86%	5,82%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	27.796	USD	1.376,64	35.703.368,73	0,98%	1,53%	1,52%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>255.887.727,48</b>		<b>10,95%</b>	<b>10,88%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>891.396.734,99</b>		<b>38,14%</b>	<b>37,87%</b>
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	621	EUR	82.412,99	51.178.466,79	3,74%	2,19%	2,17%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	7.606.754	EUR	9,03	68.688.988,93	3,09%	2,94%	2,92%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	2.847.066	USD	7,88	20.932.941,53	0,80%	0,90%	0,89%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	2.867.260	EUR	8,17	23.425.514,20	1,17%	1,00%	1,00%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	7.000.329	EUR	9,41	65.872.394,92	3,49%	2,82%	2,80%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>230.098.306,37</b>		<b>9,85%</b>	<b>9,78%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	1.252	EUR	87.113,16	109.098.951,42	11,43%	4,67%	4,64%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	448	EUR	94.771,89	42.457.804,61	2,16%	1,82%	1,80%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	238	EUR	89.599,37	21.324.649,27	1,32%	0,91%	0,91%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>172.881.405,30</b>		<b>7,40%</b>	<b>7,35%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>402.979.711,67</b>		<b>17,25%</b>	<b>17,13%</b>
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	850	EUR	85.474,43	72.653.269,67	3,40%	3,11%	3,09%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>72.653.269,67</b>		<b>3,11%</b>	<b>3,09%</b>
<b>DERIVATEN-ICB'S</b>				<b>72.653.269,67</b>		<b>3,11%</b>	<b>3,09%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	123.038	EUR	179,04	22.028.723,52	7,72%	0,94%	0,94%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>22.028.723,52</b>		<b>0,94%</b>	<b>0,94%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>22.028.723,52</b>		<b>0,94%</b>	<b>0,94%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>2.338.662.037,06</b>		<b>100,07%</b>	<b>99,37%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>2.337.219.969,86</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,31%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		14.392.598,14			0,61%
Beheerde futuresrekening		EUR		3.193.703,20			0,14%
<b>ANDERE</b>				<b>17.586.301,34</b>			<b>0,75%</b>
BP2S		USD		4.479.172,25			0,19%
BP2S		EUR		1.052.202,88			0,04%
BP2S		EUR		370.000,00			0,02%
BP2S		GBP		946,48			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>5.902.321,61</b>			<b>0,25%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>23.488.622,95</b>			<b>1,00%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-3.594.330,08</b>			<b>-0,15%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-3.768.551,44</b>			<b>-0,16%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>2.353.345.711,29</b>			<b>100,00%</b>

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,07%
EUR	73,81%
België	6,68%
Frankrijk	4,73%

**BALANCED****BNPPF PRIVATE**

Ierland	6,79%
Luxemburg	55,61%
NOK	0,93%
Noorwegen	0,93%
USD	25,33%
Frankrijk	12,80%
Ierland	4,30%
Luxemburg	8,23%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,03%
Duitsland	0,01%
Frankrijk	0,02%
JPY	-0,03%
Verenigd Koninkrijk	-0,03%
USD	0,00%
Duitsland	0,00%
Frankrijk	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,00%
Duitsland	0,00%
USD	0,00%
Verenigde Staten	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,07%</b>
USD	-0,07%
Verenigde Staten	-0,07%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	657.948.781,14
Verkopen	483.215.282,20
<b>Totaal 1</b>	<b>1.141.164.063,34</b>
Inschrijvingen	324.454.745,09
Terugbetalingen	121.940.411,24
<b>Totaal 2</b>	<b>446.395.156,33</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.190.505.753,94
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>31,72%</b>

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

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

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



**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
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	EUR	46.684.750,00	46.684.750,00	50	17.06.24
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	USD	27.788.887,50	25.930.935,94	50	17.06.24

**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		
	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.
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
01.01.24-30.06.24	92.575	393.636	24.543	130.217	578.097	2.411.914	2.990.011	77.526.388,61	202.845.605,11	20.463.337,04	67.050.030,02	1.757.043.935,62	858,42	522,74

**Klasse Life**

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.	
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
01.01.24-30.06.24	32.489	-	46.678	-	976.574	-	-	4.062.052,80	5.854.863,55	-	126.108.827,33	-	129,13

**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.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
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
01.01.24-30.06.24	-	-	-	-	470	-	-	0,00	-	0,25	-	61.662,54	-	131,29

**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.
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
01.01.24-30.06.24	50.520	210.876	62.029	119.572	456.588	2.264.773	2.721.361	6.002.951,00	22.289.958,62	7.383.793,70	12.623.978,44	297.949.103,97	120,66	107,23

**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.
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
01.01.24-30.06.24	33.644	71.157	13.424	64.420	219.112	1.332.026	1.551.138	4.065.152,86	7.662.636,09	1.637.427,42	6.926.980,82	172.182.181,83	123,04	109,02

**2.4.6. Return**

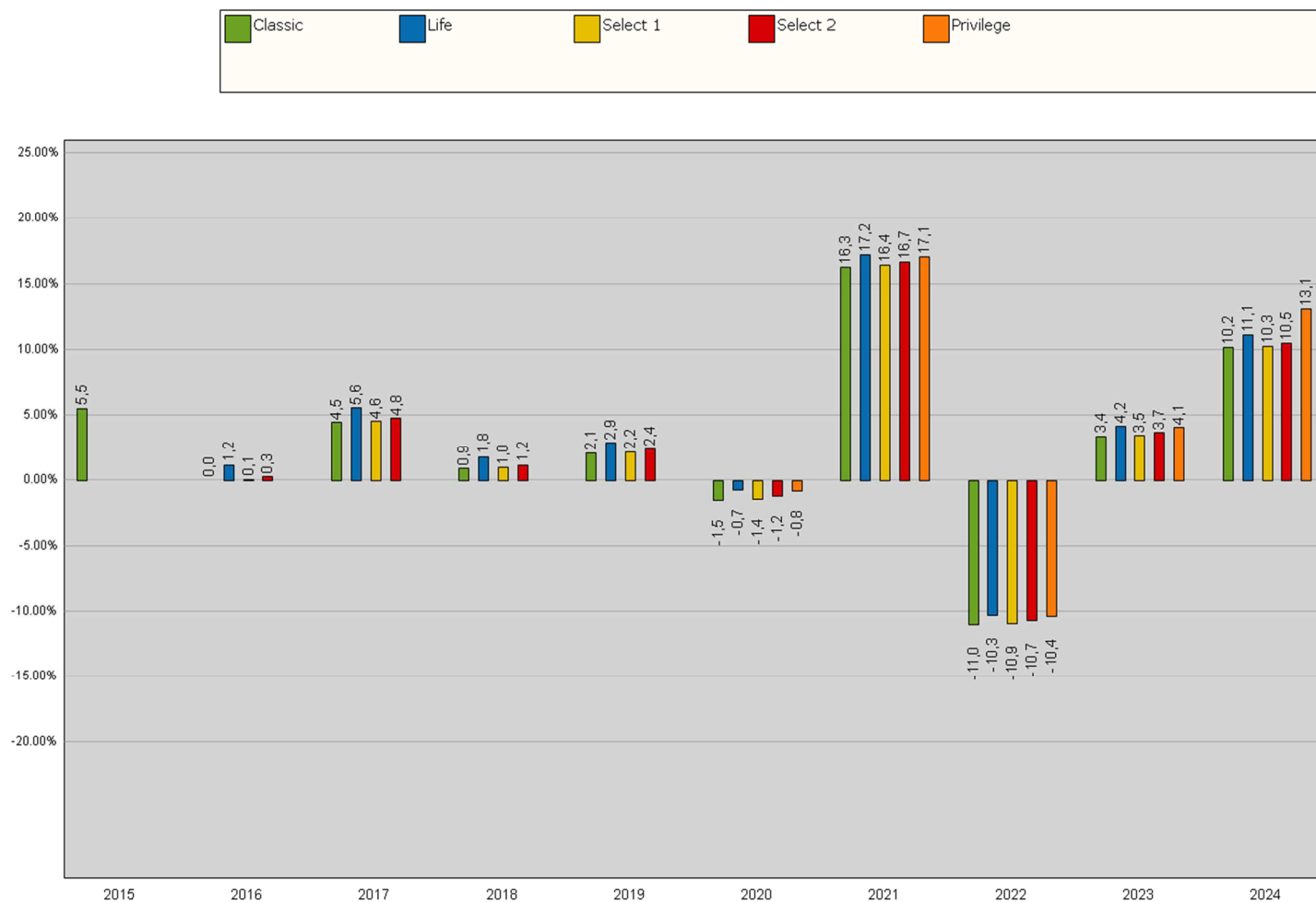
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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 %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic	05.04.02	EUR	10,2%	0,5%	3,0%	3,0%
Life	28.07.15	EUR	11,1%	1,3%	3,9%	
Privilege	10.01.19	EUR	13,1%	1,8%	4,1%	
Select 1	09.06.15	EUR	10,3%	0,6%	3,2%	
Select 2	09.06.15	EUR	10,5%	0,8%	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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t  
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$  de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt 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): 370.000,00 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 57,43% ten gunste van de beheerders en 42,57% ten gunste van de distributeurs.

**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	Privilege	Select 1	Select 2	Life
Vergoeding van de bewaarder	54.037,57	7,00	6.592,73	2.988,54	14.766,14
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.028.050,59	208,74	233.527,98	93.445,22	362.950,77
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	157.737,23	14,75	19.231,70	2.491,87	12.303,39
Diensten en diverse goederen	788.686,37	0	82.421,67	31.148,50	0
Taksen	251.118,38	33,48	26.722,06	14.713,23	7.394,33
Andere kosten	67.601,66	9,04	8.242,11	3.737,81	18.455,13

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	138.630,13	27.600,34	16.922,65
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	5.201.810,02	977.590,10	528.576,26
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	404.585,23	80.507,40	14.095,30
Diensten en diverse goederen	2.022.926,14	345.031,84	176.192,05
Taksen	672.720,06	124.721,00	75.210,42
Andere kosten	173.393,68	34.503,18	21.143,00

### 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.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 16% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 7% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 20% 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: 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 beleggingsdoelinden (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.

##### Extra-financiële informatie

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die in het kader van hun beleggingsbeslissingen het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability'-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% van de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SDG) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. Daarnaast bouwden we binnen de fondsselectie een aantal thematische posities af ten gunste van beheerders die zich richten op wereldwijde kwaliteit en dividend. De markt is sterk gedomineerd door grote technologie namen en daarom roteren we posities om aansluiting bij deze thema's te houden.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveau, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### 3.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>10.742.970.097,37</b>	<b>8.635.591.043,12</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>10.783.773.005,31</b>	<b>8.593.259.353,15</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.788.674.580,49	8.595.079.325,60
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.055.746,94	-1.819.972,45
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-5.957.322,12	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-100.076.645,00</b>	<b>22.837.595,65</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	115.132.152,44	76.684.378,30
c. Collateral	4.390.000,00	4.250.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-136.356.760,31	-57.056.782,65
c. Ontleningen (-)	-79.412.037,13	
d. Collateral (-)	-3.830.000,00	-1.040.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>76.748.572,92</b>	<b>33.098.858,29</b>
A. Banktegoeden op zicht	18.755.660,21	33.098.858,29
C. Andere	57.992.912,71	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-17.474.835,86</b>	<b>-13.604.763,97</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-17.474.835,86	-13.604.763,97
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10.742.970.097,37</b>	<b>8.635.591.043,12</b>
A. Kapitaal	10.269.951.449,11	7.973.671.178,32
B. Deelneming in het resultaat	15.192.114,26	39.974.449,04
C. Overgedragen resultaat	-27.589.777,74	352.173.487,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	485.416.311,74	269.771.928,10
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>560.000,00</b>	<b>3.210.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	560.000,00	3.210.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-163.093.072,07</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	268.028.924,66	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-431.121.996,73	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-486.771,65</b>	<b>2.337.689,10</b>
A. Gekochte termijncontracten	-1.034.226.004,71	-762.753.892,38
B. Verkochte termijncontracten	1.033.739.233,06	765.091.581,48

### 3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>418.957.370,26</b>	<b>193.947.901,26</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	401.745.649,67	223.175.551,32
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-4.255.229,92	
ii. Termijncontracten	88.450,00	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-23.968.030,41	5.409.444,01
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	45.346.530,92	-34.637.094,07
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>138.997.330,71</b>	<b>130.227.304,76</b>
A. Dividenden	141.961.617,71	128.988.934,57
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	902.396,30	476.570,46
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-186.307,48	-148.774,57
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-4.519.079,83	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	838.704,01	910.574,30
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-72.538.389,23</b>	<b>-54.403.277,92</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.111.439,09	-653.250,88
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.225.507,45	-926.303,50
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-43.678.290,38	-32.756.603,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.245.883,83	-2.389.814,70
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.616.475,90	-12.361.674,47
J. Taksen	-5.127.832,14	-4.156.696,69
K. Andere kosten (-)	-1.532.960,44	-1.158.933,99
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>66.458.941,48</b>	<b>75.824.026,84</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>485.416.311,74</b>	<b>269.771.928,10</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>485.416.311,74</b>	<b>269.771.928,10</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	542	USD	1.949,20	-8.961.268,96		-0,08%	-0,08%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	271	USD	3.270,80	-2.432.488,88		-0,02%	-0,02%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	542	USD	4.085,00	5.436.435,72		0,05%	0,05%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-5.957.322,12</b>		<b>-0,05%</b>	<b>-0,05%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	76.268.981	EUR	172,07	3.042.802,84		0,03%	0,03%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	53.736.510	EUR	11,42	424.863,37		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	736.567.568	EUR	1,07	1.679.174,75		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	26.488.939	EUR	1,07	-216.236,74		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>4.930.604,22</b>		<b>0,05%</b>	<b>0,05%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	72.950.000	USD	1,07	535.066,50		0,00%	0,00%
<b>USD</b>				<b>535.066,50</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	12.602.178	JPY	172,07	-4.409.923,78		-0,04%	-0,04%
<b>JPY</b>				<b>-4.409.923,78</b>		<b>-0,04%</b>	<b>-0,04%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>1.055.746,94</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	2.302	EUR	112.765,32	259.583.962,39	49,43%	2,41%	2,42%
AMSELECT JP MORGAN GLOBAL BOND XDI	1.599	USD	99.749,47	148.825.934,78	10,39%	1,38%	1,39%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	1.441	USD	98.091,10	131.886.424,17	7,98%	1,22%	1,23%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	34.999.177	USD	24,42	797.298.723,08	55,66%	7,40%	7,41%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	257.706	EUR	1.015,94	261.813.490,25	15,23%	2,43%	2,44%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	30.441.771	EUR	9,28	282.371.779,44	12,64%	2,62%	2,63%
BNP LOW CARBON 100 EU PAB	70.745	EUR	1.344,41	95.109.938,80	6,38%	0,88%	0,89%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	1.587.300	EUR	88,36	140.253.806,00	67,95%	1,30%	1,31%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	165	EUR	1.048.524,91	173.006.610,15	2,55%	1,60%	1,61%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	19.983.392	EUR	9,12	182.188.584,86	7,31%	1,69%	1,70%
BNPPF SERENITY EQ REAL ESTA EU OP XDI	5.759	EUR	10.162,17	58.525.918,65	4,51%	0,54%	0,54%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	101.852	EUR	1.251,47	127.465.110,40	24,26%	1,18%	1,19%
DPAM L-BOND GOV SUS HGED-Z	5.952	EUR	25.563,57	152.165.335,41	9,73%	1,41%	1,42%
FRKN EUR S DUR BD-P2D EUR	31.516.284	EUR	10,17	320.520.608,28	12,72%	2,97%	2,98%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	20.369	EUR	5.222,33	106.373.488,32	7,81%	0,99%	0,99%
ISHARES EM IMI ESG USD-DIST	38.590.716	USD	5,84	210.138.015,94	6,10%	1,95%	1,96%
KEMPEN-GLOBAL SMALL-CAP FD-I	19.464	EUR	2.730,11	53.138.861,04	2,89%	0,49%	0,49%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	74.767	EUR	5.138,02	384.153.324,01	15,48%	3,56%	3,58%
SPARINVEST-ETHIC GL VAL-ECIX	65.356	EUR	2.765,62	180.749.101,83	18,89%	1,68%	1,68%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	225.144	EUR	1.229,75	276.870.834,00	19,33%	2,57%	2,58%
WT GLB QLY DIV GRWTH INST	49.017	EUR	9.950,83	487.759.834,11	30,96%	4,52%	4,54%
X MSCI EUROPE ESG 1D	1.101.316	EUR	518,20	570.701.951,20	39,84%	5,29%	5,30%
X MSCI WORLD ESG 1C	13.202.910	USD	41,31	508.898.728,34	7,62%	4,72%	4,74%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.909.800.365,45</b>		<b>54,80%</b>	<b>55,02%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKEED	10.864.008	NOK	107,67	102.505.814,99	8,41%	0,95%	0,95%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	47.479	EUR	1.048,18	49.766.786,64	1,45%	0,46%	0,46%
BNPP EASY JPM GBI EMU TRACK X CAP	1.277	EUR	104.059,07	132.883.438,26	101,86%	1,23%	1,24%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>285.156.039,89</b>		<b>2,64%</b>	<b>2,65%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>6.194.956.405,34</b>		<b>57,44%</b>	<b>57,67%</b>
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	2.593	USD	87.112,21	210.751.807,15	42,17%	1,95%	1,96%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	3.198	EUR	82.412,99	263.596.053,02	19,28%	2,44%	2,45%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	33.344	EUR	8.777,79	292.686.111,87	61,67%	2,71%	2,72%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	8.831	EUR	9.423,85	83.223.838,15	67,96%	0,77%	0,77%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DPAM L -BDS EMK	329.551	EUR	151,48	49.920.385,48	1,47%	0,46%	0,46%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	26.477.920	EUR	9,03	239.095.613,64	10,75%	2,22%	2,23%
JPMORGAN GL BD OP S-I2EURACC	1	EUR	11.752,51	11.964,06		0,00%	0,00%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	12.820.394	USD	7,88	94.261.445,97	3,61%	0,87%	0,88%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	9.291.852	EUR	8,17	75.914.430,84	3,78%	0,70%	0,71%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	125.087	EUR	883,12	110.467.362,91	22,32%	1,02%	1,03%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.419.929.013,09</b>		<b>13,14%</b>	<b>13,21%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	3.614	EUR	87.113,16	314.786.969,16	32,98%	2,92%	2,93%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	2.330	EUR	94.771,89	220.789.966,41	11,25%	2,05%	2,06%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	5.827	EUR	89.599,37	522.095.509,76	32,32%	4,84%	4,86%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.057.672.445,33</b>		<b>9,81%</b>	<b>9,85%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>2.477.601.458,42</b>		<b>22,95%</b>	<b>23,06%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	1.106	USD	100.032,25	103.206.494,73	25,58%	0,96%	0,96%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	859	USD	108.998,73	87.314.923,86	20,15%	0,81%	0,81%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	1.488	EUR	127.229,50	189.322.712,41	4,12%	1,76%	1,76%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	28.652	EUR	20.117,49	576.399.382,95	46,25%	5,36%	5,36%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	949.537	EUR	183,74	174.467.911,69	3,69%	1,62%	1,62%
PICTET-TIMBER-JEJURD	-	EUR	248,82	0,07		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	13.179	EUR	14.115,37	186.022.551,27	25,63%	1,73%	1,73%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.316.733.976,98</b>		<b>12,24%</b>	<b>12,24%</b>
BNPP AQUA X 3D PARTS	369.879	EUR	411,10	152.057.094,93	4,43%	1,41%	1,42%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	1.213.260	EUR	255,98	310.567.746,95	20,83%	2,88%	2,89%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	11.978.406	EUR	14,66	175.574.683,79	9,30%	1,63%	1,63%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>638.199.525,67</b>		<b>5,92%</b>	<b>5,94%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>1.954.933.502,65</b>		<b>18,16%</b>	<b>18,18%</b>
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	1.251	EUR	85.474,43	106.928.518,06	5,01%	0,99%	1,00%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>106.928.518,06</b>		<b>0,99%</b>	<b>1,00%</b>
<b>DERIVATEN-ICB'S</b>				<b>106.928.518,06</b>		<b>0,99%</b>	<b>1,00%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	303.031	EUR	179,04	54.254.696,02	19,01%	0,50%	0,51%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>54.254.696,02</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,51%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>54.254.696,02</b>		<b>0,50%</b>	<b>0,51%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>10.788.674.580,49</b>		<b>100,04%</b>	<b>100,42%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>10.783.773.005,31</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,38%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		57.992.912,71			0,54%
<b>ANDERE</b>				<b>57.992.912,71</b>			<b>0,54%</b>
BP2S		USD		14.925.605,22			0,14%
BP2S		EUR		590.000,00			0,01%
BP2S		JPY		54,99			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>15.515.660,21</b>			<b>0,15%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>73.508.572,92</b>			<b>0,69%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-96.836.645,00</b>			<b>-0,90%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-17.474.835,86</b>			<b>-0,17%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>10.742.970.097,37</b>			<b>100,00%</b>

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

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,04%
EUR	77,83%
België	9,38%
Frankrijk	5,89%

Ierland	11,69%
Luxemburg	50,87%
NOK	0,95%
Noorwegen	0,95%
USD	21,26%
Ierland	14,94%
Luxemburg	6,32%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,05%
Frankrijk	0,05%
JPY	-0,04%
Verenigd Koninkrijk	-0,04%
USD	0,00%
Duitsland	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,05%</b>
USD	-0,05%
Verenigde Staten	-0,05%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	5.296.554.474,47
Verkopen	4.686.292.984,63
<b>Totaal 1</b>	<b>9.982.847.459,10</b>
Inschrijvingen	1.210.683.991,63
Terugbetalingen	474.382.342,41
<b>Totaal 2</b>	<b>1.685.066.334,03</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	10.267.184.894,29
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>80,82%</b>

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

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

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

**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.
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
01.01.24-30.06.24	1.584.322	7.053.860	306.549	2.138.937	8.728.941	53.570.633	62.299.574	216.788.209,30	852.551.444,09	42.005.891,83	258.835.660,14	7.784.852.509,38	140,10	122,49

**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.
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
01.01.24-30.06.24	73.074		33.137		1.196.290			10.100.515,88		4.606.972,44		170.504.793,43		142,53

**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.
2022	1	6.770	5.614	61	13.947	20.068	20.068	0,00	787.436,90	691.755,99	6.737,42	1.585.671,22	113,70	109,62
2023		1.995		3.551		18.512	18.512		224.369,50		390.656,74	2.131.857,01		115,16
01.01.24-30.06.24		4.596		6.380		16.728	16.728		538.169,22		752.172,44	1.983.598,73		118,58

**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.
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
01.01.24-30.06.24	105.526	664.843	95.487	716.766	1.639.452	12.885.528	14.524.980	12.754.772,00	72.301.687,69	11.553.466,46	77.865.319,24	1.619.937.380,92	123,98	109,94

**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.
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
01.01.24-30.06.24	77.227	276.152	70.640	547.492	1.602.148	7.324.623	8.926.771	10.910.790,38	34.738.403,07	9.975.690,82	68.787.169,04	1.165.691.814,91	144,42	127,56

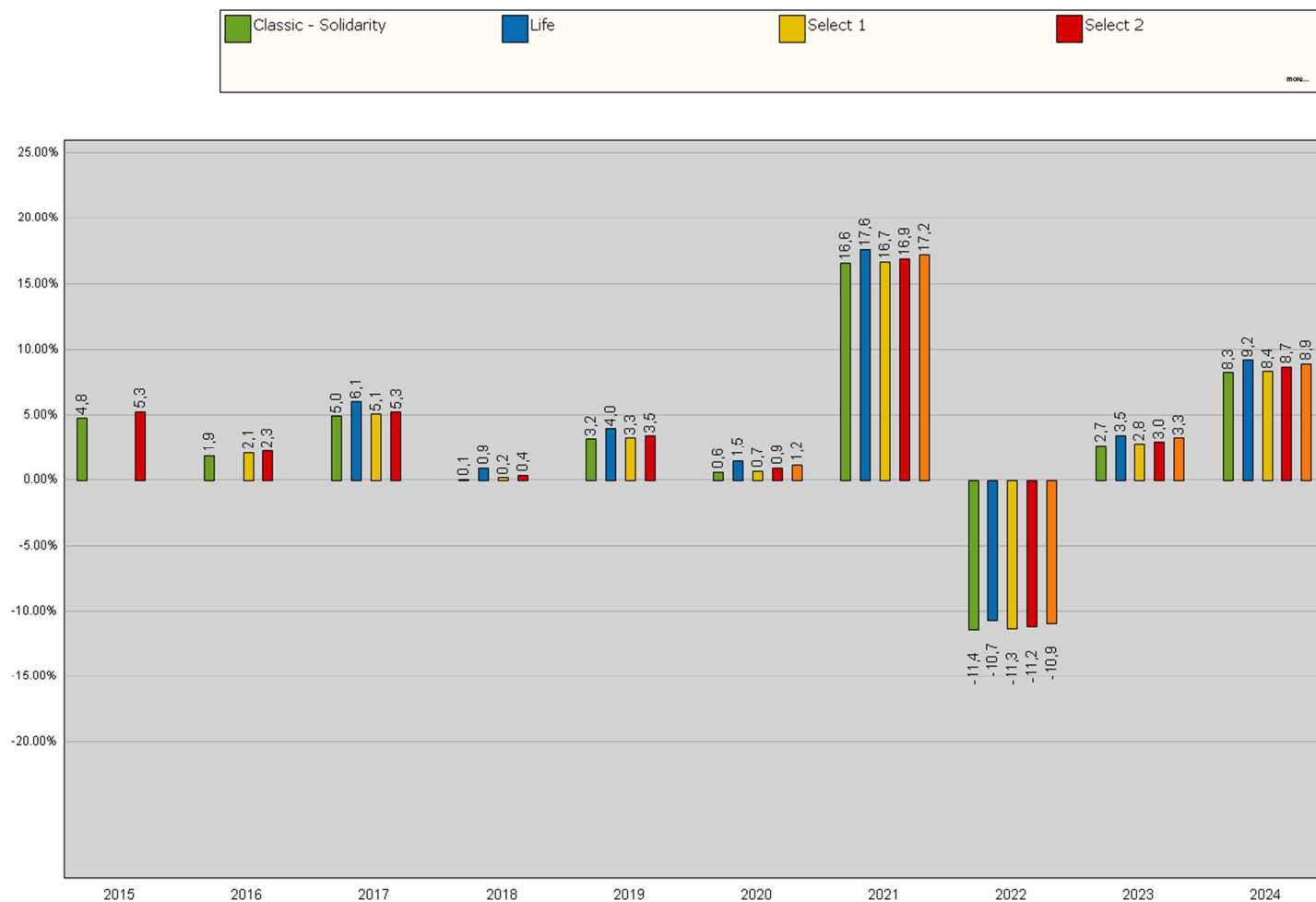
**3.4.5. Return**

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	10 jaar
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	8,3%	-0,5%	2,9%	3,1%
Life	24.02.16	EUR	9,2%	0,3%	3,8%	
Privilege	10.01.19	EUR	8,9%	0,1%	3,5%	
Select 1	09.06.15	EUR	8,4%	-0,4%	3,1%	
Select 2	23.04.14	EUR	8,7%	-0,2%	3,3%	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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

**3.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten**

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

Deze kosten omvatten in het bijzonder: de beheerkosten; de kosten voor de depotbank; de kosten voor de rekeninghouder, [in voorkomend geval]; de kosten voor de beleggingsadviseur, [in voorkomend geval]; de kosten voor de accountant; de kosten voor de afgevaardigden (financieel, administratief en boekhoudkundig), [in voorkomend geval]; de kosten voor inschrijving van het fonds in andere lidstaten, [in voorkomend geval]; de distributiekosten; de instap- en uitstapvergoedingen wanneer de 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	
<b>BNPPF Private Sustainable Balanced</b>	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): 3.830.000,00 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 53,68% ten gunste van de beheerders en 46,32% ten gunste van de distributeurs.

**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 - Solidarity	Select 1	Select 2	Life
Vergoeding van de bewaarder	132.703,32	23.565,38	26.811,25	19.671,46
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.214.264,21	3.506.343,69	822.120,12	452.192,32
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	387.496,20	68.872,32	22.370,59	16.443,35
Diensten en diverse goederen	1.937.481,13	295.167,12	279.632,68	0
Taksen	568.782,65	88.944,58	99.919,21	9.256,47
Andere kosten	1.095.581,65	29.516,78	33.555,94	24.665,04

**Distributie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	744.050,47	166.772,67	111.717,16	215,74
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	27.420.599,1 7	5.819.536,01	3.436.974,82	6.260,04
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	2.168.860,98	487.865,32	93.523,07	452,00
Diensten en diverse goederen	10.844.304,7 6	2.090.851,22	1.169.038,99	0
Taksen	3.236.687,20	672.369,51	450.900,83	971,69
Andere kosten	0	209.085,14	140.284,69	271,20

## 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 wegingen:

- 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.

#### **Extra-financiële informatie**

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

Het fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 25%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

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

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

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitgevende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;

2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We vergrootten ook onze positionering in een selectie van Europese gemengde beheerders en we namen een optie op wat hogere rendementen met de toevoeging van een ETF met vaste looptijd. De allocatie aan geldmarkten in de portefeuilles is door die wijzigingen in de eerste helft van het jaar verlaagd.

#### 4.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

#### 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. 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 uitgiften 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>83.639.609,34</b>	<b>82.675.903,12</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>83.677.248,83</b>	<b>82.158.320,01</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	83.677.248,83	82.158.320,01
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-144.777,89</b>	<b>58.097,01</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.605,61	64.068,47
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-170.383,50	-5.971,46
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>204.450,17</b>	<b>553.801,59</b>
A. Banktegoeden op zicht	204.450,17	553.801,59
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-97.311,77</b>	<b>-94.315,49</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-97.311,77	-94.315,49
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>83.639.609,34</b>	<b>82.675.903,12</b>
A. Kapitaal	76.255.525,69	72.097.016,30
B. Deelneming in het resultaat	-8.428,99	-54.072,06
C. Overgedragen resultaat	7.541.915,03	9.595.147,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-149.402,39	1.037.811,20

### 4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-1.763.655,53</b>	<b>27.404,90</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.763.706,76	27.440,69
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	51,23	-35,79
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.978.128,36</b>	<b>1.384.945,59</b>
A. Dividenden	1.960.835,38	1.371.655,82
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	14.371,67	10.547,79
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-88,08	-26,68
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.009,39	2.768,66
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-363.875,22</b>	<b>-374.539,29</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.606,97	-858,36
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.036,07	-10.238,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-124.966,07	-127.515,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.043,90	-27.568,51
H. Diensten en diverse goederen (-)	-135.352,51	-138.504,37
J. Taksen	-47.325,06	-57.061,23
K. Andere kosten (-)	-12.544,64	-12.792,99
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.614.253,14</b>	<b>1.010.406,30</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-149.402,39</b>	<b>1.037.811,20</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-149.402,39</b>	<b>1.037.811,20</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
BNP PARIBAS FUNDS FLEXIBLE BOND EUROPE CORP XDI	57.537	EUR	94,69	5.448.199,65	1,52%	6,51%	6,51%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	30	EUR	82.412,99	2.508.156,94	0,18%	3,00%	3,00%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	697.793	EUR	8,17	5.700.972,82	0,28%	6,81%	6,82%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	582.872	EUR	9,41	5.484.766,58	0,29%	6,55%	6,56%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>19.142.095,99</b>		<b>22,87%</b>	<b>22,89%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	173	EUR	87.113,16	15.049.582,10	1,58%	17,98%	17,99%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	29	EUR	94.771,89	2.707.064,13	0,14%	3,24%	3,24%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	42	EUR	89.599,37	3.743.461,54	0,23%	4,47%	4,48%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>21.500.107,77</b>		<b>25,69%</b>	<b>25,71%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>40.642.203,76</b>		<b>48,56%</b>	<b>48,60%</b>
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	48	EUR	89.703,64	4.290.883,92	0,80%	5,13%	5,13%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	50.927	EUR	183,12	9.325.834,64	2,97%	11,15%	11,15%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	18.787	EUR	88,36	1.660.049,98	0,80%	1,98%	1,98%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.048.524,9	858.741,90	0,01%	1,03%	1,03%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	1.007.456	EUR	9,12	9.184.976,35	0,37%	10,98%	10,98%
ESIF-M&G EU CRD INV-B EUR IN	943	EUR	88,88	83.811,29		0,10%	0,10%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	333	EUR	5.222,33	1.739.338,79	0,13%	2,08%	2,08%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	808.273	EUR	5,09	4.113.139,64	0,29%	4,92%	4,92%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	660	EUR	5.138,02	3.388.945,51	0,14%	4,05%	4,05%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	26.395	EUR	87,20	2.301.647,75	1,66%	2,75%	2,75%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>36.947.369,77</b>		<b>44,17%</b>	<b>44,17%</b>
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	402	EUR	1.048,18	421.368,36	0,01%	0,50%	0,50%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	57	EUR	10.235,07	583.398,72		0,70%	0,70%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.004.767,08</b>		<b>1,20%</b>	<b>1,20%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>37.952.136,85</b>		<b>45,37%</b>	<b>45,37%</b>
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	59	EUR	85.474,43	5.082.908,22	0,24%	6,07%	6,08%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.082.908,22</b>		<b>6,07%</b>	<b>6,08%</b>
<b>DERIVATEN-ICB'S</b>				<b>5.082.908,22</b>		<b>6,07%</b>	<b>6,08%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>83.677.248,83</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,05%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>83.677.248,83</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,05%</b>
BP2S		EUR		202.691,49			0,24%
BP2S		USD		1.758,68			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>204.450,17</b>			<b>0,24%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>204.450,17</b>			<b>0,24%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-144.777,89</b>			<b>-0,17%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-97.311,77</b>			<b>-0,12%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>83.639.609,34</b>			<b>100,00%</b>

**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	1,73%
Ierland	11,73%
Luxemburg	86,54%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	15.700.217,53
Verkopen	14.615.324,61
<b>Totaal 1</b>	<b>30.315.542,14</b>
Inschrijvingen	7.228.192,68
Terugbetalingen	6.924.370,32
<b>Totaal 2</b>	<b>14.152.563,00</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	84.084.771,65
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>19,22%</b>

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

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

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

**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.
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	5.553.883,56	992.481,92	10.345.888,79	68.453.300,37	628,04	466,24
01.01.24-30.06.24	626	11.142	1.221	11.335	19.951	118.949	138.900	390.579,72	5.117.019,70	762.909,75	5.221.819,67	66.519.819,10	626,81	454,10

**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.	
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
01.01.24-30.06.24		1.722		1.353			34.796		175.469,60		138.054,81		3.564.973,51		102,45

**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.	TOTAAL	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.	Dis.	
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
01.01.24-30.06.24		-		401			1.578		0,00		37.787,52		149.203,43		94,55

**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.
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
01.01.24-30.06.24	-	15.860	4.535	363	23.496	63.218	86.714	0,00	1.479.843,58	444.194,98	34.325,28	8.187.990,07	98,58	92,88

**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.	
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	
01.01.24-30.06.24	-	686	-	2.944	70	8.963	46.502	55.465	0,00	65.280,08	278.678,53	6.599,78	5.217.623,23	94,82	93,92

**4.4.5. Return**

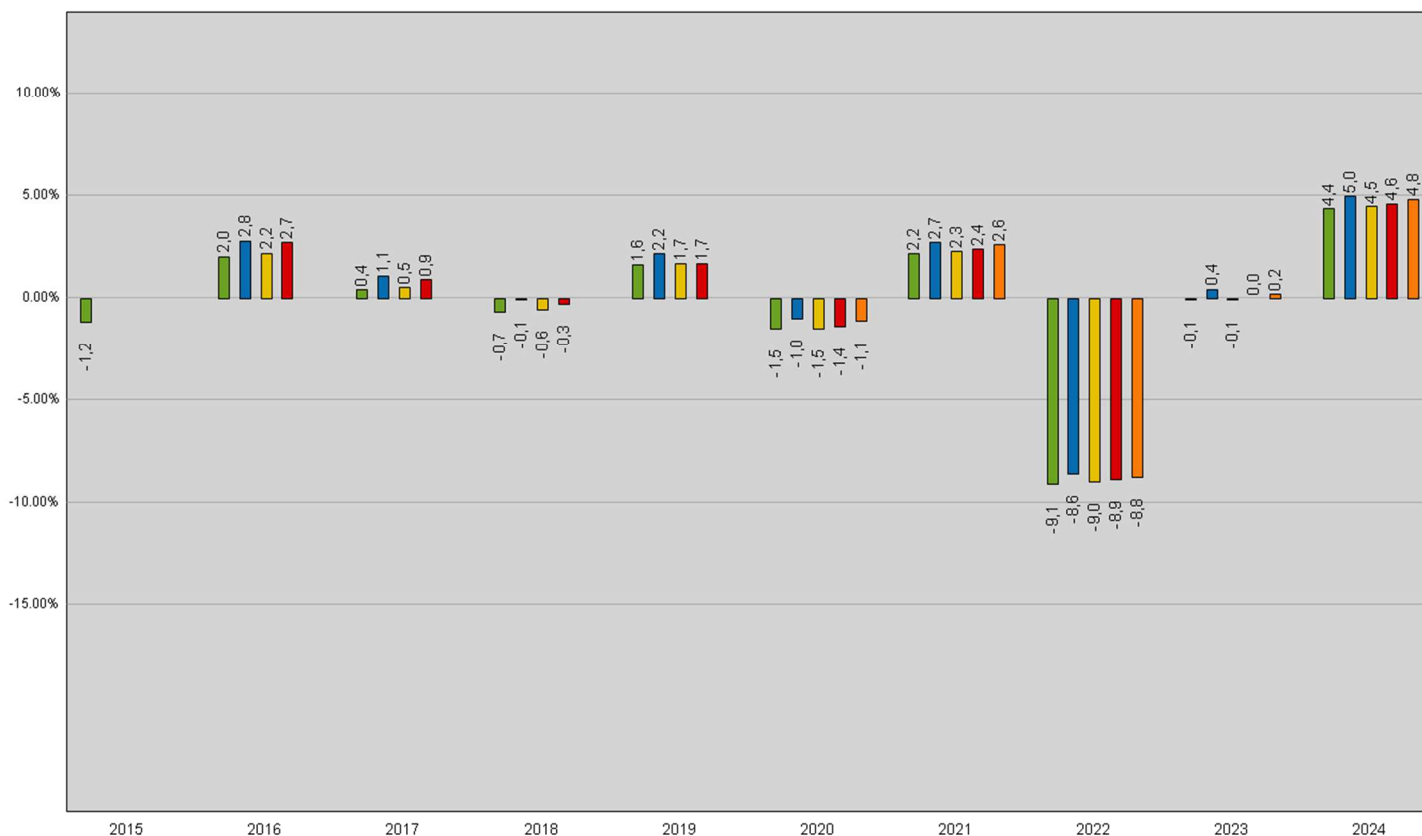
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic	07.04.06	EUR	4,4%	-1,8%	-0,9%	-0,2%
Life	28.07.15	EUR	5,0%	-1,3%	-0,4%	
Privilege	11.01.19	EUR	4,8%	-1,5%	-0,6%	
Select 1	09.06.15	EUR	4,5%	-1,7%	-0,9%	
Select 2	09.06.15	EUR	4,6%	-1,6%	-0,8%	

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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

#### 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	
Sub-Fund Name	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 80,68% ten gunste van de beheerders en 19,32% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

**NOTA 3 - Exploitatiekosten****Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Vergoeding van de bewaarder	1.517,06	302,30	116,00	419,69
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	18.966,24	3.774,30	1.444,82	4.724,43
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	4.425,54	880,66	96,13	349,91
Diensten en diverse goederen	22.127,31	3.774,40	1.204,06	0
Taksen	6.826,25	492,58	544,36	240,37
Andere kosten	1.896,59	377,42	144,53	524,91

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	6.527,04	607,91	524,65	21,42
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	81.569,66	7.616,26	6.558,86	311,50
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	19.032,90	1.777,11	437,26	44,39
Diensten en diverse goederen	95.164,74	7.616,33	5.465,67	0
Taksen	32.796,86	3.600,32	2.729,09	95,23
Andere kosten	8.156,89	761,63	655,86	26,81

## 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.

#### Extra-financiële informatie

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.towardsustainability.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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.

• RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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 bleef over het eerste halfjaar veerkrachtig. Dankzij onze selectie van waarde aandelen van hoge kwaliteit konden we blijven profiteren van het "hoger voor langer"-verhaal dat bepalend blijft voor deze markten. Over de periode brachten we wat wijzigingen aan in de samenstelling van de portefeuille. Begin dit jaar stapten we over van een positie in GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV naar een positie in MUENCHENER RUECKVER GESELLS, een wereldwijde leider maar ook een defensiever aandeel met een kapitaaloverschot dat we hopelijk kunnen uitkeren aan de aandeelhouders in de vorm van inkoop van eigen aandelen en dividendrendement. We stapten uit Syensqo (een spin-off van Solvay) omdat we, ondanks de hoge kwaliteit van de naam, de nieuwe structuur en het bestuursproces willen onderzoeken. In deze periode verkochten we ook ICADE REIT, Vivendi en SBM Offshore vanuit het oogpunt van duurzaamheid, nu we ons terugtrekken uit energiegerelateerde bedrijven. De opbrengst van deze verkopen ging naar de aankoop van de Nederlandse verzekeraar ASR en de dienstverlener Wolters Kluwer. We zijn nu sterker overtuigd van onze positie in WAREHOUSES DE PAUW NV en NN Group. In de aanloop naar de verkiezingen in Frankrijk bouwden we onze positie in Société Générale en Credit Agricole af ten gunste van de Italiaanse bank Intesa Sanpaolo. Engie en Gencia drukten het rendement het meeste over de periode, terwijl NN Group, Intesa Sanpaolo en Generali de grootste positieve bijdragen leverden. In het vastrentende luik is de allocatie stabiel gebleven, maar verhoogden we de duration van staatsobligaties uit de kernlanden licht. Met krappe kredietsspreads in de loop van de periode en staatsobligaties die goede rendementen bieden, vonden we interessante beleggingen in Belgisch en Roemeens schuld papier. Tegelijk verlaagden we de allocatie aan bedrijfsobligaties met exits en vervaldagen in namen zoals HEIDELBERGCEMENT AG, de hoogrentende obligatie van BARRY CALLEBAUT SERVICES NV, de USD-obligatie van AT&T en ook een positie die we hadden in TOTALENERGIES SE MTN. We namen nieuwe vastrentende posities in ASTRAZENECA FINANCE LLC, Société Générale en Orange. Op de vervaldag van ELIS SA zijn we overgegaan in een nieuwe, langere obligatie van dezelfde emittent. De modified duration van de portefeuille blijft laag op circa 2 jaar, wat onderwogen is vergeleken met de benchmark.

#### 5.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>82.093.040,24</b>	<b>76.241.330,42</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>80.056.234,37</b>	<b>74.217.249,76</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	36.525.603,79	30.093.474,43
B. Geldmarktinstrumenten	2.323.768,72	5.976.763,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	34.064.202,93	31.120.230,37
D. Andere effecten		5.153,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.137.464,86	7.021.628,39
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	5.194,07	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>77.821,58</b>	<b>459.155,04</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.581,78	368.128,29
b. Fiscale tegoeden	110.127,72	97.848,62
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-41.874,85	-6.821,87
c. Ontleningen (-)	-13,07	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.794.103,90</b>	<b>1.402.079,40</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.794.103,90	1.402.079,40
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>164.880,39</b>	<b>162.846,22</b>
B. Verkregen opbrengsten	300.804,75	286.223,08
C. Toe te rekenen kosten (-)	-135.924,36	-123.376,86
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>82.093.040,24</b>	<b>76.241.330,42</b>
A. Kapitaal	70.620.965,74	59.246.782,54
B. Deelneming in het resultaat	32.339,02	-167.245,87
C. Overgedragen resultaat	9.673.764,86	13.998.610,47
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.765.970,62	3.163.183,28
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-4.970,01</b>	
A. Gekochte termijncontracten	-656.943,90	
B. Verkochte termijncontracten	651.973,89	

## 5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>381.091,26</b>	<b>1.772.532,91</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-214.508,25	382.500,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	726.872,97	2.462.118,15
D. Andere effecten	-1.969,57	-480.449,54
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-263.374,50	-306.398,25
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	10.249,19	
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	123.821,42	-285.237,75
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.972.263,29</b>	<b>1.963.138,50</b>
A. Dividenden	1.722.750,24	1.704.812,42
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	334.898,21	352.476,09
b. Deposito's en liquide middelen	30.271,31	23.451,28
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-198,66	-0,57
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-116.476,74	-118.169,60
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.018,93	568,88
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-587.383,93</b>	<b>-572.488,13</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.409,80	-2.280,75
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.683,18	-9.370,44
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-350.351,09	-337.271,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.972,10	-24.680,19
H. Diensten en diverse goederen (-)	-130.366,43	-124.959,02
J. Taksen	-55.256,68	-62.216,32
K. Andere kosten (-)	-12.344,65	-11.710,25
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.384.879,36</b>	<b>1.390.650,37</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.765.970,62</b>	<b>3.163.183,28</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.765.970,62</b>	<b>3.163.183,28</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
AXA SA	36.666	EUR	30,57	1.120.879,62		1,40%	1,37%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	8.320	EUR	72,62	604.198,40		0,75%	0,74%
CREDIT AGRICOLE SA	112.750	EUR	12,74	1.436.435,00		1,79%	1,75%
ENGIE	111.472	EUR	13,34	1.486.479,12		1,86%	1,81%
FONCIERE DES REGIONS	16.904	EUR	44,38	750.199,52		0,94%	0,91%
GECINA SA	10.242	EUR	85,95	880.299,90		1,10%	1,07%
ORANGE	74.866	EUR	9,35	700.296,56		0,87%	0,85%
PUBLICIS GROUPE	9.759	EUR	99,38	969.849,42		1,21%	1,18%
SANOFI	21.944	EUR	89,94	1.973.643,36		2,47%	2,40%
SOCIETE GENERALE	19.813	EUR	21,92	434.300,96		0,54%	0,53%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	27.835	EUR	27,92	777.153,20		0,97%	0,95%
<b>Frankrijk</b>				<b>11.133.735,06</b>		<b>13,90%</b>	<b>13,56%</b>
ASR NEDERLAND NV	27.883	EUR	44,51	1.241.072,33		1,55%	1,51%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	26.045	EUR	27,59	718.581,55		0,90%	0,88%
KONINKLIJKE KPN NV	380.836	EUR	3,58	1.363.392,88		1,70%	1,66%
NN GROUP NV - W/I	45.210	EUR	43,45	1.964.374,50		2,45%	2,39%
WOLTERS KLUWER	10.819	EUR	154,80	1.674.781,20		2,09%	2,04%
<b>Nederland</b>				<b>6.962.202,46</b>		<b>8,69%</b>	<b>8,48%</b>
BRITISH LAND CO PLC	94.872	GBP	4,12	460.568,67		0,58%	0,56%
SEGRO PLC	84.998	GBP	8,98	900.456,50		1,12%	1,10%
STELLANTIS NV	52.831	EUR	18,48	976.105,56		1,22%	1,19%
UNILEVER PLC	21.530	GBP	43,45	1.103.353,78		1,38%	1,34%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>3.440.484,51</b>		<b>4,30%</b>	<b>4,19%</b>
AEDIFICA	11.066	EUR	56,65	626.888,90		0,78%	0,76%
COFINIMMO	4.477	EUR	56,35	252.278,95		0,32%	0,31%
KBC GROEP NV	16.059	EUR	65,90	1.058.288,10		1,32%	1,29%
SOLVAY SA	15.555	EUR	32,87	511.292,85		0,64%	0,62%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	34.967	EUR	25,30	884.665,10		1,11%	1,08%
<b>België</b>				<b>3.333.413,90</b>		<b>4,17%</b>	<b>4,06%</b>
IBERDROLA SA	68.297	EUR	12,12	827.418,16		1,03%	1,01%
INDITEX	18.227	EUR	46,36	845.003,72		1,06%	1,03%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	89.234	EUR	10,40	928.033,60		1,16%	1,13%
<b>Spanje</b>				<b>2.600.455,48</b>		<b>3,25%</b>	<b>3,17%</b>
ASSICURAZIONI GENERALI	30.746	EUR	23,29	716.074,34		0,89%	0,87%
ENEL SPA	65.144	EUR	6,49	423.045,14		0,53%	0,52%
INTESA SANPAOLO	414.716	EUR	3,47	1.439.479,24		1,80%	1,75%
<b>Italië</b>				<b>2.578.598,72</b>		<b>3,22%</b>	<b>3,14%</b>
E.ON SE	73.050	EUR	12,26	895.227,75		1,12%	1,09%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.538	EUR	467,00	718.246,00		0,90%	0,87%
VONOVIA SE	29.746	EUR	26,55	789.756,30		0,99%	0,96%
<b>Duitsland</b>				<b>2.403.230,05</b>		<b>3,01%</b>	<b>2,92%</b>
NOVARTIS AG-REG	6.687	CHF	96,17	667.762,62		0,83%	0,81%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3.645	CHF	249,50	944.320,13		1,18%	1,15%
<b>Zwitserland</b>				<b>1.612.082,75</b>		<b>2,01%</b>	<b>1,96%</b>
<b>AAANDELEN</b>				<b>34.064.202,93</b>		<b>42,55%</b>	<b>41,48%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	656.944	EUR	11,42	5.194,07		0,01%	0,01%
<b>EUR</b>				<b>5.194,07</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>5.194,07</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	2.335.681	EUR	99,49	2.323.768,72		2,90%	2,84%
<b>Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling</b>				<b>2.323.768,72</b>		<b>2,90%</b>	<b>2,84%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>EUR</b>				<b>2.323.768,72</b>		<b>2,90%</b>	<b>2,84%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>2.323.768,72</b>		<b>2,90%</b>	<b>2,84%</b>
ABN AMRO BANK NV 0.5% 21-23/09/2029	1.600.000	EUR	84,78	1.356.557,06		1,69%	1,65%
CRED AGRICOLE SA 0.125% 20-09/12/2027	1.500.000	EUR	88,54	1.328.036,31		1,66%	1,62%
KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030	1.100.000	EUR	95,66	1.052.285,42		1,31%	1,28%
SOCIETE GENERALE 21-12/06/2029 FRN	1.000.000	EUR	87,14	871.385,11		1,09%	1,06%
<b>Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>4.608.263,90</b>		<b>5,75%</b>	<b>5,61%</b>
COFINIMMO 1% 22-24/01/2028	1.400.000	EUR	89,92	1.258.829,00		1,57%	1,53%
E.ON SE 0.35% 19-28/02/2030	2.378.000	EUR	84,36	2.006.130,60		2,51%	2,44%
ELIS SA 3.75% 24-21/03/2030	1.600.000	EUR	98,20	1.571.221,23		1,96%	1,91%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	700.000	EUR	97,50	682.513,40		0,85%	0,83%
IBM CORP 0.3% 20-11/02/2028	1.712.000	EUR	89,68	1.535.390,08		1,92%	1,87%
ORANGE 0.5% 19-04/09/2032	1.100.000	EUR	78,59	864.494,79		1,08%	1,05%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	1.564.000	EUR	103,04	1.611.494,97		2,01%	1,96%
SMURFIT KAPPA 0.5% 21-22/09/2029	1.607.000	EUR	85,07	1.367.050,76		1,71%	1,67%
STELLANTIS NV 0.75% 21-18/01/2029	1.567.000	EUR	87,77	1.375.354,14		1,72%	1,68%
VOLKSWAGEN INTFN 3.75% 22-28/09/2027	2.300.000	EUR	100,17	2.303.925,50		2,88%	2,82%
VONOVIA SE 1.375% 22-28/01/2026	2.300.000	EUR	96,15	2.211.351,72		2,76%	2,69%
<b>Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>16.787.756,19</b>		<b>20,97%</b>	<b>20,45%</b>
BELGIAN 1% 16-22/06/2026	1.650.000	EUR	96,22	1.587.679,50		1,98%	1,93%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	2.387.035	EUR	86,63	2.067.983,56		2,58%	2,52%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	2.092.608	EUR	96,99	2.029.716,99		2,54%	2,47%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	2.266.304	EUR	79,36	1.798.538,85		2,25%	2,19%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	2.251.000	EUR	89,56	2.015.920,06		2,52%	2,46%
ROMANIA 5.5% 23-18/09/2028	879.000	EUR	102,62	902.073,75		1,13%	1,10%
<b>Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling</b>				<b>10.401.912,71</b>		<b>13,00%</b>	<b>12,67%</b>
<b>EUR</b>				<b>31.797.932,80</b>		<b>39,72%</b>	<b>38,73%</b>
SOCIETE GENERALE 20-14/12/2026 FRN	2.490.000	USD	93,51	2.172.558,86		2,71%	2,65%
<b>Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>2.172.558,86</b>		<b>2,71%</b>	<b>2,65%</b>
ASTRAZENECA FIN 4.85% 24-26/02/2029	1.000.000	USD	99,81	931.277,05		1,16%	1,13%
<b>Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>931.277,05</b>		<b>1,16%</b>	<b>1,13%</b>
<b>USD</b>				<b>3.103.835,91</b>		<b>3,87%</b>	<b>3,78%</b>
KFW 1.125% 21-08/08/2025	10.300.000	NOK	96,26	868.880,84		1,09%	1,06%
<b>Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>868.880,84</b>		<b>1,09%</b>	<b>1,06%</b>
<b>NOK</b>				<b>868.880,84</b>		<b>1,09%</b>	<b>1,06%</b>
LVMH MOET HENNES 1.125% 20-11/02/2027	700.000	GBP	91,44	754.954,24		0,94%	0,92%
<b>Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>754.954,24</b>		<b>0,94%</b>	<b>0,92%</b>
<b>GBP</b>				<b>754.954,24</b>		<b>0,94%</b>	<b>0,92%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>36.525.603,79</b>		<b>45,62%</b>	<b>44,49%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES EURO XDI	30.854	EUR	70,81	2.184.756,45	0,43%	2,73%	2,66%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.048.524,91	1.203.706,60	0,02%	1,50%	1,47%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>3.388.463,05</b>		<b>4,23%</b>	<b>4,13%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKED	43.218	NOK	107,67	407.779,37	0,03%	0,51%	0,50%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	132	EUR	10.235,07	1.350.179,10	0,01%	1,69%	1,64%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.757.958,47</b>		<b>2,20%</b>	<b>2,14%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>5.146.421,52</b>		<b>6,43%</b>	<b>6,27%</b>
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	24	USD	87.112,21	1.991.043,34	0,40%	2,49%	2,43%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.991.043,34</b>		<b>2,49%</b>	<b>2,43%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>1.991.043,34</b>		<b>2,49%</b>	<b>2,43%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>7.137.464,86</b>		<b>8,92%</b>	<b>8,70%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>80.056.234,37</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,52%</b>
BP2S		EUR		1.776.429,15			2,16%
BP2S		GBP		13.321,26			0,02%
BP2S		USD		4.353,49			0,01%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.794.103,90</b>			<b>2,19%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.794.103,90</b>			<b>2,19%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>77.821,58</b>			<b>0,09%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>164.880,39</b>			<b>0,20%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>82.093.040,24</b>			<b>100,00%</b>

#### 5.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>OBLIGATIES</b>	<b>45,62%</b>
EUR	39,72%
België	9,98%
Duitsland	5,27%
Frankrijk	10,90%
Ierland	1,71%
Nederland	4,57%
Oostenrijk	2,52%
Roemenië	1,13%
Verenigd Koninkrijk	1,72%
Verenigde Staten	1,92%
GBP	0,94%
Frankrijk	0,94%
NOK	1,09%
Duitsland	1,09%
USD	3,87%
Frankrijk	2,71%
Verenigde Staten	1,16%
<b>AANDELEN</b>	<b>42,55%</b>
CHF	2,01%
Zwitserland	2,01%
EUR	37,46%
België	4,17%
Duitsland	3,01%
Frankrijk	13,90%
Italië	3,22%
Nederland	8,69%
Spanje	3,25%
Verenigd Koninkrijk	1,22%
GBP	3,08%
Verenigd Koninkrijk	3,08%
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>8,92%</b>
EUR	5,92%
Frankrijk	3,19%
Luxemburg	2,73%
NOK	0,51%
Noorwegen	0,51%
USD	2,49%
Luxemburg	2,49%

<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>	<b>2,90%</b>
EUR	2,90%
Duitsland	2,90%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,01%
Frankrijk	0,01%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 5.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.375.550,46
Verkopen	15.672.904,57
<b>Totaal 1</b>	<b>35.048.455,03</b>
Inschrijvingen	5.208.651,14
Terugbetalingen	4.093.608,57
<b>Totaal 2</b>	<b>9.302.259,71</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	81.107.204,42
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>31,74%</b>

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

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

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

### 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 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.
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
01.01.24-30.06.24	985	51.366	3.530	28.407	32.213	474.516	506.729	107.808,14	5.033.205,61	387.019,33	2.779.307,77	49.976.381,48	111,65	97,74

#### 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.
2022	-	-	-	-	-	-	3.552	3.552	0,00	0,00	0,00	349.038,99	98,27	93,07
2023	-	-	-	-	-	-	3.552	3.552	0,00	0,00	0,00	372.344,23	104,83	104,99
01.01.24-30.06.24	-	-	-	-	-	-	3.552	3.552	0,00	0,00	0,00	372.932,13	104,99	104,99

#### 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.
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
01.01.24-30.06.24	-	650	213	9.066	36.464	188.270	224.734	0,00	65.167,96	23.834,81	903.446,66	22.676.409,14	112,63	98,63



**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.
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
01.01.24-30.06.24	-	24	-	-	49.917	35.459	85.376	0,00	2.469,43	0,00	0,00	9.067.317,49	110,33	100,40

**5.4.5. Return**

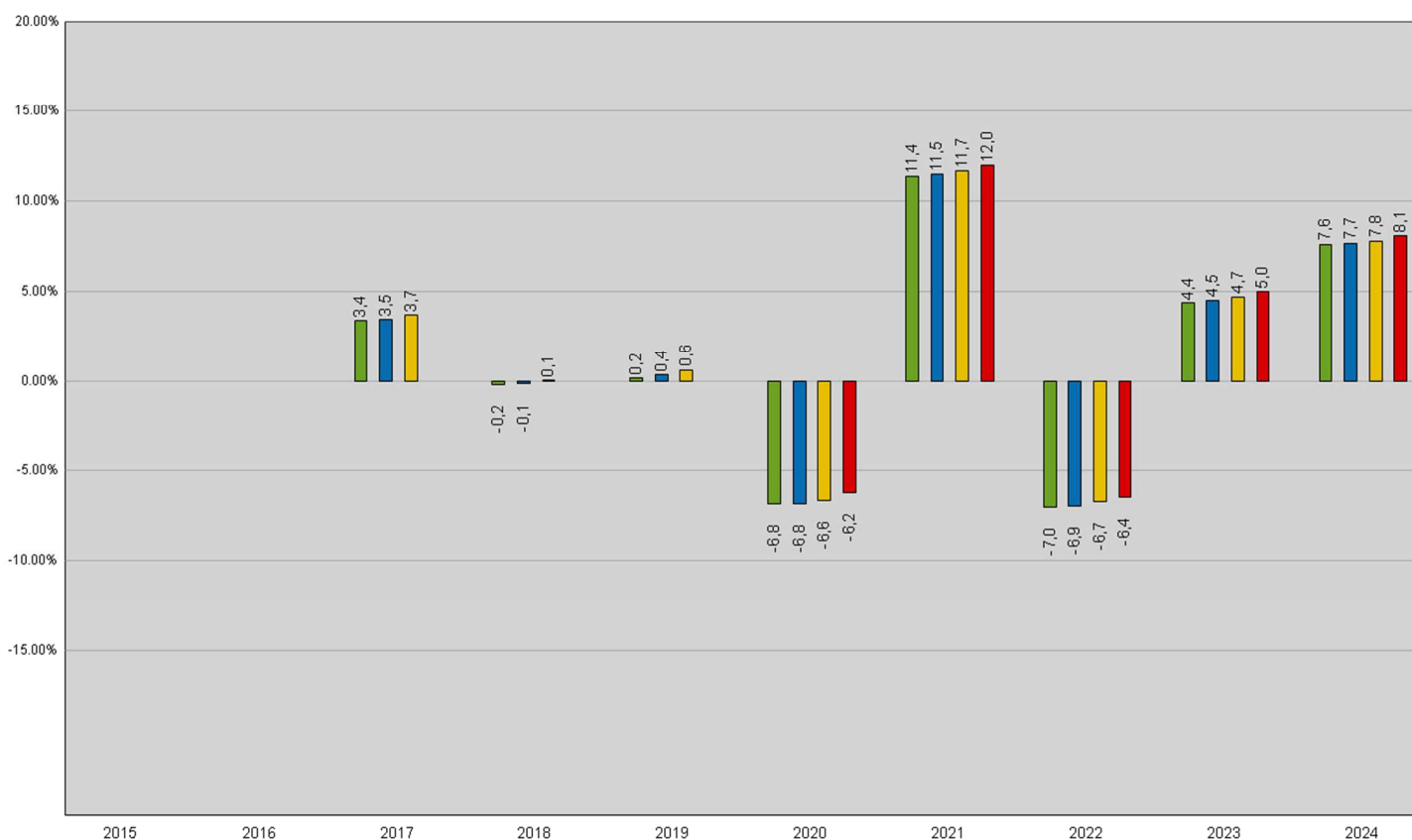
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Classic	19.07.16	EUR	7,6%	1,5%	1,6%
Privilege	14.01.19	EUR	8,1%	2,0%	2,2%
Select 1	19.07.16	EUR	7,7%	1,6%	1,7%
Select 2	19.07.16	EUR	7,8%	1,8%	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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

#### **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	0,09%

#### **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 52,77% ten gunste van de beheerders en 47,23% ten gunste van de distributeurs.

##### **NOTA 2 - Niet-ervallen renten**

De rubriek « Andere » van de samenstelling van de activa en kerncijfers bevat 300.804,75 EUR niet-ervallen renteporata.

**NOTA 3 - Berekening van de return**

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

**NOTA 4 - Exploitatiekosten*****Kapitalisatie***

<b>(In EUR)</b>	<b>Classic</b>	<b>Select 1</b>	<b>Select 2</b>
Vergoeding van de bewaarder	441,68	485,61	649,68
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	16.541,70	17.202,09	20.304,34
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	1.286,60	1.416,70	541,37
Diensten en diverse goederen	6.432,85	6.071,35	6.768,12
Taksen	2.029,32	2.012,94	8.492,08
Andere kosten	789,79	607,18	812,24

***Distributie***

<b>(In EUR)</b>	<b>Classic</b>	<b>Select 1</b>	<b>Select 2</b>	<b>Privilege</b>
Vergoeding van de bewaarder	5.364,15	2.273,48	424,00	44,58
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	201.254,23	80.480,33	13.271,16	1.297,24
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	15.653,07	6.627,79	353,90	92,67
Diensten en diverse goederen	78.265,47	28.404,86	4.423,78	0
Taksen	28.633,71	11.633,76	2.222,10	232,77
Andere kosten	6.708,52	2.840,47	530,89	55,56

## 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 €STR (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.

#### **Extra-financiële informatie**

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te besteden aan sociale, milieu- en bestuurskwesties, maar heeft duurzaam beleggen niet als doelstelling. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartimentten minste 75% zijn activa beleggen in onderliggende icb's die ofwel fondsen zijn die, naast andere kenmerken, milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen en die beleggen in bedrijven die goede bestuurspraktijken toepassen (d.w.z. SFDR art. 8), ofwel fondsen die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (d.w.z. SFDR art. 9).

Dit compartiment bevordert milieu- of sociale kenmerken en belegt minimaal 15% in duurzame beleggingen in de zin van de KRW-verordening.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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, 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.

#### 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 allocatie was stabiel over de periode zonder toevoegingen of verwijderingen. Het fonds voor vastrentende producten uit de opkomende markten van AB presteerde het best met +16%, in tegenstelling tot het fonds JPM Emerging fund dat met +3% zwak presteerde. Aan het andere eind van het spectrum verloor het defensievere fonds Nordea Stable Return 1,5%. Het boekte daarmee het enige negatieve rendement dit jaar. Man Target Risk Balanced, Janus Henderson Balance en Blackrock Global Sustainable Global Allocation boekten stevige rendementen boven de tien procent. Van de fondsen die een lagere volatiliteit beogen wordt vanzelfsprekend een licht lager rendement verwacht. DWS Kaldemorgan deed het goed in dit segment vergeleken met concurrenten en Aberdeen Diversified Growth kreeg in het afgelopen kwartaal de status van Artikel 8-fonds volgens de SFDR-verordening. Het compartiment blijft evenwichtig over regio's en risicoprofielen van de geselecteerde fondsbeheerders.

### **6.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### **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. 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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>36.156.424,13</b>	<b>55.371.299,32</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>35.328.958,23</b>	<b>54.961.040,95</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	35.328.958,23	54.961.040,95
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>75.592,24</b>	<b>140.918,84</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	258.588,45	323.214,45
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-182.996,21	-182.295,61
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>798.306,04</b>	<b>338.149,99</b>
A. Banktegoeden op zicht	798.306,04	338.149,99
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-46.432,38</b>	<b>-68.810,46</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-46.432,38	-68.810,46
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>36.156.424,13</b>	<b>55.371.299,32</b>
A. Kapitaal	35.943.522,94	53.628.806,77
B. Deelneming in het resultaat	-236.290,97	-664.281,32
C. Overgedragen resultaat	-1.755.201,38	-218.825,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.204.393,54	2.625.599,26

### 6.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>2.244.019,47</b>	<b>2.787.729,25</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.944.082,31	3.279.591,02
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	299.937,16	-491.861,77
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>148.097,88</b>	<b>150.069,19</b>
A. Dividenden	127.362,58	131.577,23
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	18.677,20	10.158,58
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-16,25	-1.749,99
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.074,35	10.083,37
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-187.723,81</b>	<b>-312.199,18</b>
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.700,38	-8.274,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-105.440,12	-184.310,61
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.803,88	-19.640,70
H. Diensten en diverse goederen (-)	-38.504,16	-47.757,66
J. Taksen	-21.421,12	-41.898,01
K. Andere kosten (-)	-5.854,15	-10.317,78
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-39.625,93</b>	<b>-162.129,99</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>2.204.393,54</b>	<b>2.625.599,26</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.204.393,54</b>	<b>2.625.599,26</b>

(\*) Detail per aandelenklasse hernomen 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	138.583	EUR	13,13	1.820.049,54	0,75%	5,15%	5,03%
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	211.414	USD	12,69	2.503.242,01	1,20%	7,09%	6,92%
BGF-ESG M/A-I2 EUR	130.430	EUR	13,59	1.772.539,76	0,04%	5,02%	4,90%
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR-I	1.521	EUR	1.103,21	1.678.431,42	0,14%	4,75%	4,64%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	20.674	EUR	98,22	2.030.632,99	0,84%	5,75%	5,62%
LAZARD PATRIMOINE OPPORT-PDE	1.330	EUR	1.309,14	1.741.186,70	0,53%	4,93%	4,82%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	136.026	EUR	19,51	2.654.162,30	0,07%	7,51%	7,34%
ODDO BHF-POLAR FLEX-CPW EURA	1.385	EUR	1.359,97	1.883.271,50	0,31%	5,33%	5,21%
PICTET-MULTI A GL O-I-DY EUR	17.008	EUR	133,50	2.270.503,94	0,04%	6,43%	6,28%
R VALOR-P EUR	1.638	EUR	2.261,91	3.704.335,89	0,08%	10,49%	10,25%
R-CO CONVICTION CLUB-PB EUR	1.730	EUR	1.041,35	1.801.966,72	0,85%	5,10%	4,98%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>23.860.322,77</b>		<b>67,55%</b>	<b>65,99%</b>
AB SICAV I-E/M M/A-S1D USD	15.692	USD	81,31	1.190.509,95	0,21%	3,37%	3,29%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	19.565	EUR	187,08	3.660.200,33	0,03%	10,36%	10,12%
MAN-MAN AHL TARGETRISK-IUSD	19.709	USD	211,09	3.881.886,90	0,10%	10,98%	10,74%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>8.732.597,18</b>		<b>24,71%</b>	<b>24,15%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>32.592.919,95</b>		<b>92,26%</b>	<b>90,14%</b>
JANUS BALANCED FND-U USD1	186.299	USD	15,74	2.736.038,28	0,04%	7,74%	7,57%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.736.038,28</b>		<b>7,74%</b>	<b>7,57%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>2.736.038,28</b>		<b>7,74%</b>	<b>7,57%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>35.328.958,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,71%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>35.328.958,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,71%</b>
BP2S		EUR		796.005,19			2,20%
BP2S		USD		2.300,85			0,01%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>798.306,04</b>			<b>2,21%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>798.306,04</b>			<b>2,21%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>75.592,24</b>			<b>0,21%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-46.432,38</b>			<b>-0,13%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>36.156.424,13</b>			<b>100,00%</b>

## 6.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	<b>100,00%</b>
EUR	70,82%
Frankrijk	20,52%
Luxemburg	50,30%
USD	29,18%
Ierland	18,72%
Luxemburg	10,46%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 6.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	0,00
Verkopen	8.251.193,51
<b>Totaal 1</b>	<b>8.251.193,51</b>
Inschrijvingen	197.951,60
Terugbetalingen	7.997.996,63
<b>Totaal 2</b>	<b>8.195.948,23</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	39.291.892,76
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>0,14%</b>

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

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

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

### 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.
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	20.286	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
01.01.24-30.06.24	129	36	3.754	23.256	16.661	153.871	170.532	14.257,08	3.753,32	406.020,95	2.426.798,72	18.072.502,57	111,38	105,39

#### 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	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
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	5.101.887,14	117,07	110,43
01.01.24-30.06.24	1	1.576	9.496	32.935	34.083	79.672	79.672	0,00	179.941,20	1.146.077,21	3.716.668,25	13.361.061,29	123,87	114,71

#### 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.
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
01.01.24-30.06.24	-	-	900	1.975	1.100	29.995	31.095	0,00	0,00	98.640,00	203.791,50	3.300.294,42	112,33	105,91

#### 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.
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
01.01.24-30.06.24	-	-	-	-	2.375	10.700	13.075	0,00	0,00	0,00	0,00	1.422.565,85	114,11	107,62

### 6.4.5. Return

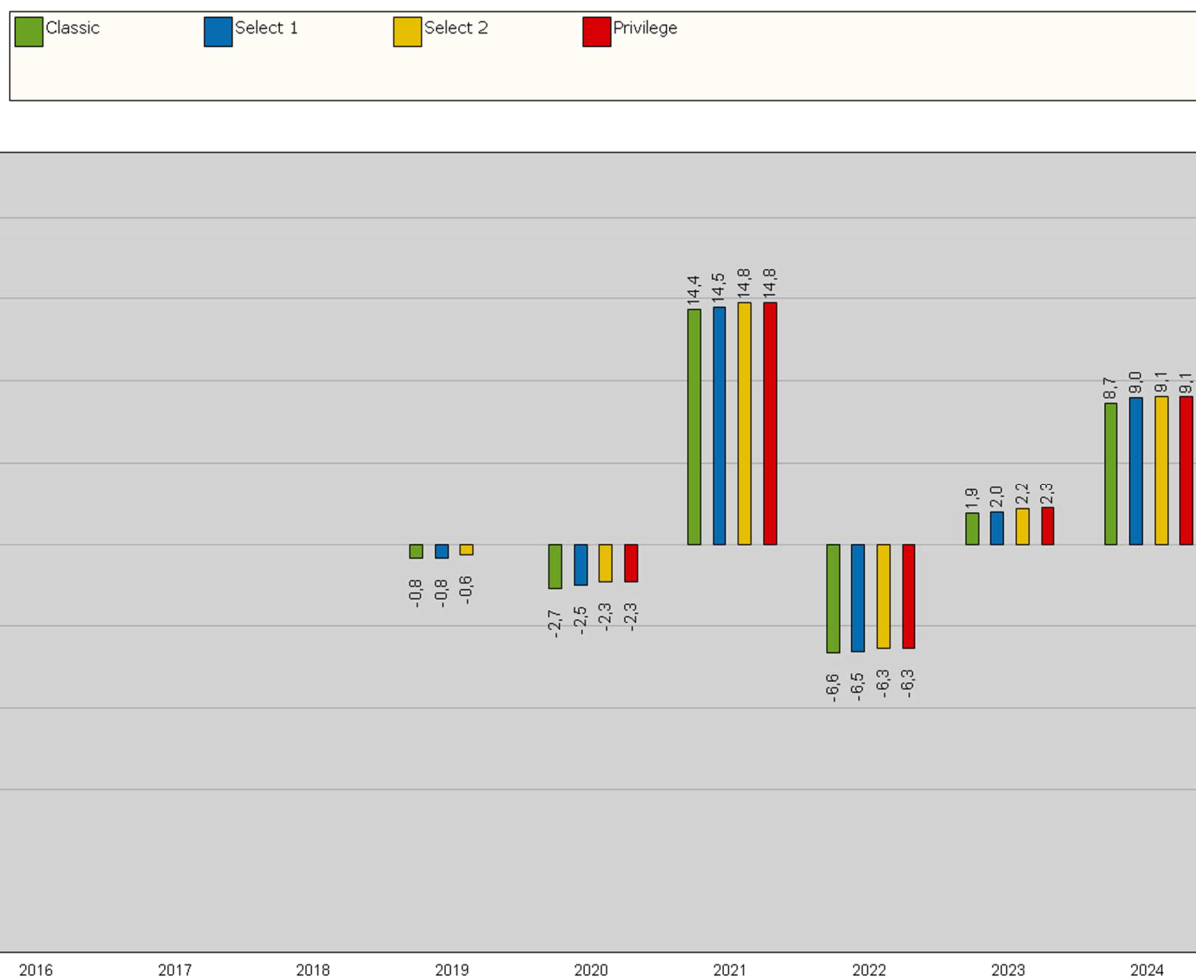
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Classic	21.11.17	EUR	8,7%	1,1%	2,9%
Privilege	05.12.18	EUR	9,1%	1,5%	3,3%
Select 1	21.11.17	EUR	9,0%	1,3%	3,0%
Select 2	17.01.18	EUR	9,1%	1,5%	3,2%

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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

**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 64,70% ten gunste van de beheerders en 35,30% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	233,47	19,66	31,59	549,82
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	5.338,44	443,28	722,91	11.987,27
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	679,46	56,43	26,32	1.141,67
Diensten en diverse goederen	3.397,21	201,48	131,45	0
Taksen	1.109,53	81,51	168,46	2.577,15
Andere kosten	291,17	24,21	39,43	685,03

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	2.077,65	379,53	135,25	1.273,41
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	47.550,01	8.692,41	3.101,04	27.604,76
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	6.051,91	1.106,30	112,79	2.629,00
Diensten en diverse goederen	30.259,11	3.951,12	563,79	0
Taksen	9.516,77	1.987,38	716,76	5.263,56
Andere kosten	2.593,66	474,10	169,15	1.577,40

## 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 €STR (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.

#### **Extra-financiële informatie**

Dit compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken door bijzondere aandacht te besteden aan sociale, milieu- en bestuurskwesties, maar heeft duurzaam beleggen niet als doelstelling. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment ten minste 75% zijn activa beleggen in onderliggende icb's die ofwel fondsen zijn die, naast andere kenmerken, milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen en die beleggen in bedrijven die goede bestuurspraktijken toepassen (d.w.z. SFDR art. 8), ofwel fondsen die duurzaam beleggen als doelstelling hebben (d.w.z. SFDR art. 9).

Dit compartiment bevordert milieu- of sociale kenmerken en belegt minimaal 15% in duurzame beleggingen in de zin van de SFDR-verordening.

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

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



4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

1. Analyse van het proces van geïntegreerde uitsluiting dat leidt tot het elimineren van industrieën en gedragingen die een hoog risico van negatieve effecten opleveren in strijd met internationale normen en verdragen en uitgevende instellingen die betrokken zijn bij activiteiten die een onaanvaardbaar risico voor de samenleving en/of omgeving inhouden;

2. Hoe de ESG-scores, die gedurende het gehele beleggingsproces worden gebruikt, in hun methodologie rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, en in welke mate deze scores worden gebruikt in de beleggingsstrategie;
3. Inzet- en stembeleid, indien van toepassing.

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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 allocatie was stabiel over de periode zonder toevoegingen of verwijderingen. Het fonds voor vastrentende producten uit de opkomende markten van AB presteerde het best met +16%, in tegenstelling tot het fonds JPM Emerging fund dat met +3% zwak presteerde. Aan het andere eind van het spectrum verloor het defensievere fonds Nordea Stable Return 1,5%. Het boekte daarmee het enige negatieve rendement dit jaar. Man Target Risk Balanced, Janus Henderson Balance en Blackrock Global Sustainable Global Allocation boekten stevige rendementen boven de tien procent. Van de fondsen die een lagere volatiliteit beogen wordt vanzelfsprekend een licht lager rendement verwacht. DWS Kaldemorgan deed het goed in dit segment vergeleken met concurrenten

en Aberdeen Diversified Growth kreeg in het afgelopen kwartaal de status van Artikel 8-fonds volgens de SFDR-verordening. Het compartiment blijft evenwichtig over regio's en risicoprofielen van de geselecteerde fondsbeheerders.

### **7.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### **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. 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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>88.302.394,45</b>	<b>101.562.340,17</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>88.083.829,73</b>	<b>100.734.187,75</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	88.083.829,73	100.734.187,75
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-102.789,99</b>	<b>-15.259,30</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.235,71	33.642,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-105.025,70	-48.901,90
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>440.206,96</b>	<b>976.165,05</b>
A. Banktegoeden op zicht	440.206,96	976.165,05
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-118.852,25</b>	<b>-132.753,33</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-118.852,25	-132.753,33
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>88.302.394,45</b>	<b>101.562.340,17</b>
A. Kapitaal	82.892.437,44	94.300.067,15
B. Deelneming in het resultaat	-234.559,55	-269.137,82
C. Overgedragen resultaat	677.515,13	3.629.127,81
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.967.001,43	3.902.283,03

### 7.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>5.124.345,45</b>	<b>4.225.137,41</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.449.369,87	4.868.741,49
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	674.975,58	-643.604,08
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>316.928,16</b>	<b>230.510,02</b>
A. Dividenden	296.414,49	201.885,68
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	15.801,42	12.094,56
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1,28	-0,22
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.713,53	16.530,00
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-474.272,18</b>	<b>-553.364,40</b>
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.830,89	-12.698,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-246.740,58	-288.697,08
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.059,45	-31.981,37
H. Diensten en diverse goederen (-)	-122.061,59	-131.666,19
J. Taksen	-53.055,12	-72.453,72
K. Andere kosten (-)	-13.524,55	-15.867,38
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-157.344,02</b>	<b>-322.854,38</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>4.967.001,43</b>	<b>3.902.283,03</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>4.967.001,43</b>	<b>3.902.283,03</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	337.517	EUR	13,13	4.432.711,58	1,81%	5,03%	5,02%
BGF SUSTE GLO ALLN FD I2U	523.261	USD	12,69	6.195.644,59	2,98%	7,03%	7,02%
BGF-ESG M/A-I2 EUR	309.032	EUR	13,59	4.199.740,80	0,09%	4,77%	4,76%
BL-GLOBAL FLEXIBLE EUR-I	3.641	EUR	1.103,21	4.016.970,74	0,33%	4,56%	4,55%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	2	EUR	1.048.524,91	1.574.884,41	0,02%	1,79%	1,78%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	50.853	EUR	98,22	4.994.756,32	2,07%	5,67%	5,66%
LAZARD PATRIMOINE OPPORT-PDE	3.243	EUR	1.309,14	4.244.923,89	1,30%	4,82%	4,81%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	343.548	EUR	19,51	6.703.337,66	0,17%	7,61%	7,59%
ODDO BHF-POLAR FLEX-CPW EURA	3.395	EUR	1.359,97	4.616.669,76	0,77%	5,24%	5,23%
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	43.217	EUR	133,50	5.769.488,15	0,11%	6,55%	6,53%
R VALOR-P EUR	3.958	EUR	2.261,91	8.952.827,29	0,18%	10,16%	10,14%
R-CO CONVICTION CLUB-PB EUR	4.275	EUR	1.041,35	4.452.284,11	2,09%	5,05%	5,04%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>60.154.239,30</b>		<b>68,28%</b>	<b>68,13%</b>
AB SICAV I-E/M M/A-S1D USD	38.497	USD	81,31	2.920.614,61	0,51%	3,32%	3,31%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	48.662	EUR	187,08	9.103.731,69	0,06%	10,34%	10,31%
MAN-MAN AHL TARGETRISK-IUSD	46.825	USD	211,09	9.222.581,88	0,24%	10,47%	10,43%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>21.246.928,18</b>		<b>24,13%</b>	<b>24,05%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>81.401.167,48</b>		<b>92,41%</b>	<b>92,18%</b>
JANUS BALANCED FND-U USD1	455.028	USD	15,74	6.682.662,25	0,09%	7,59%	7,57%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>6.682.662,25</b>		<b>7,59%</b>	<b>7,57%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>6.682.662,25</b>		<b>7,59%</b>	<b>7,57%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>88.083.829,73</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,75%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>88.083.829,73</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,75%</b>
BP2S		EUR		420.462,08			0,48%
BP2S		USD		19.744,88			0,02%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>440.206,96</b>			<b>0,50%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>440.206,96</b>			<b>0,50%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-102.789,99</b>			<b>-0,12%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-118.852,25</b>			<b>-0,13%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>88.302.394,45</b>			<b>100,00%</b>

## 7.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,00%
EUR	71,59%
Frankrijk	21,82%
Luxemburg	49,77%
USD	28,41%
Ierland	18,06%
Luxemburg	10,35%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 7.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.080.102,54
Verkopen	8.943.330,25
<b>Totaal 1</b>	<b>10.023.432,79</b>
Inschrijvingen	908.207,44
Terugbetalingen	7.776.751,79
<b>Totaal 2</b>	<b>8.684.959,24</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.664.450,17
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>1,48%</b>

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

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

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

### 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.
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
01.01.24-30.06.24	966	6.776	12.371	37.326	104.259	409.366	513.625	109.392,97	730.414,73	1.400.295,68	4.032.513,19	56.842.805,41	115,98	109,32

#### 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.
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	5.037.569,94	116,47	112,99
01.01.24-30.06.24	-	1	5.949	6.967	37.303	38.217	38.217	0,00	0,00	718.467,93	805.320,11	9.081.034,57	123,18	117,38

#### 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.
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
01.01.24-30.06.24	-	340	538	6.008	30.989	76.705	107.694	0,00	37.399,25	61.570,21	656.177,73	12.051.439,00	116,88	109,89

#### 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.
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
01.01.24-30.06.24	-	275	887	-	31.414	58.862	90.276	0,00	31.000,49	102.406,94	0,00	10.327.115,47	118,23	112,35

### 7.4.5. Return

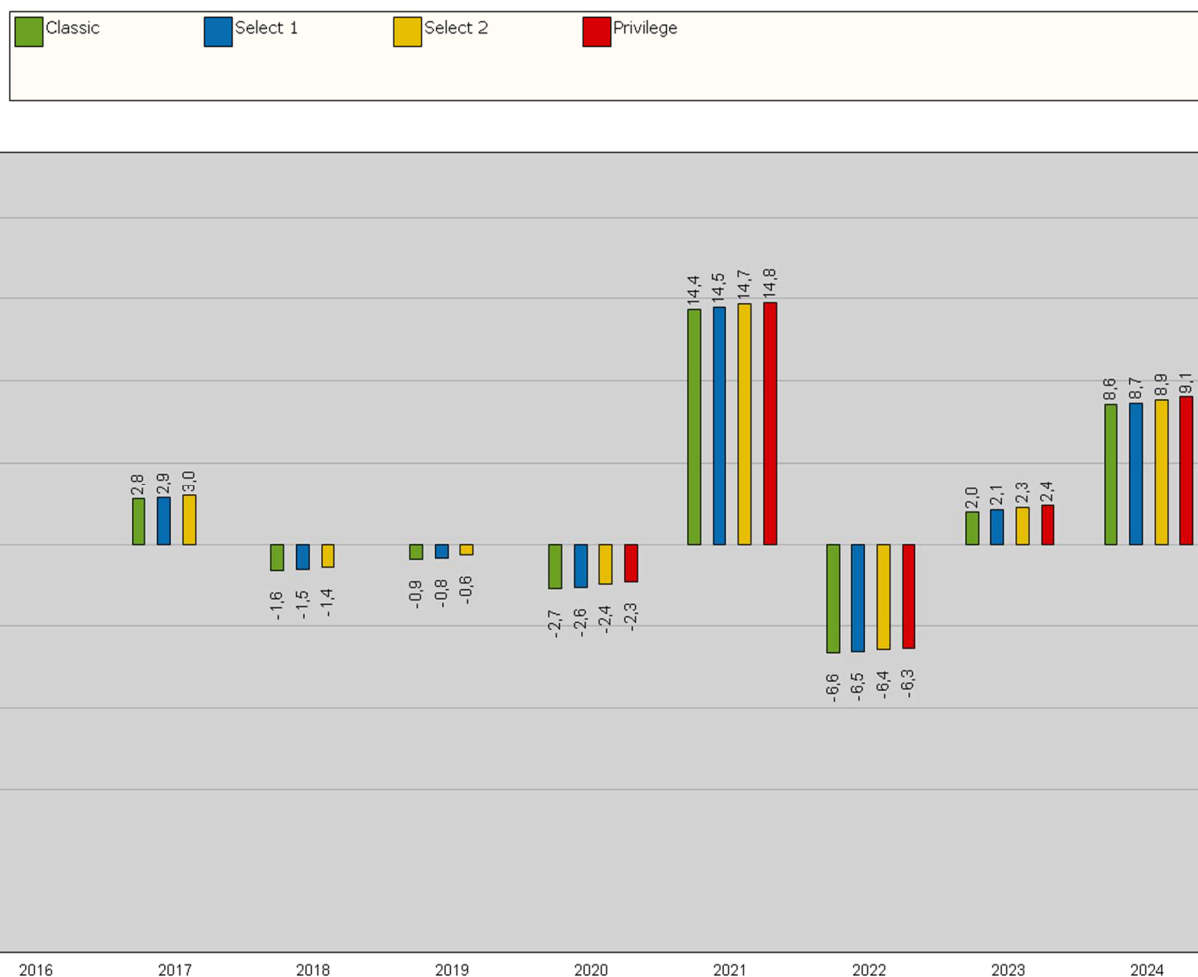
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Classic	19.07.16	EUR	8,6%	1,1%	2,9%
Privilege	05.12.18	EUR	9,1%	1,5%	3,3%
Select 1	19.07.16	EUR	8,7%	1,2%	3,0%
Select 2	30.09.16	EUR	8,9%	1,4%	3,2%

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  
 $\alpha$  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 54,90% ten gunste van de beheerders en 45,10% ten gunste van de distributeurs.

##### NOTA 2 - Berekening van de return

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

## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	1.479,82	424,92	440,12	587,72
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	33.873,29	9.735,26	10.085,19	12.848,81
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	4.311,14	1.239,09	366,78	1.223,73
Diensten en diverse goederen	21.555,66	4.425,08	1.833,68	0
Taksen	6.310,87	2.254,39	2.313,45	2.890,16
Andere kosten	1.847,59	531,05	550,07	734,20

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	5.495,07	1.050,02	775,07	578,15
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	125.853,95	24.048,21	17.750,59	12.545,28
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	16.017,76	3.060,66	645,48	1.194,81
Diensten en diverse goederen	80.088,80	10.931,03	3.227,34	0
Taksen	27.214,29	5.276,59	4.114,77	2.680,60
Andere kosten	6.864,77	1.311,76	968,24	716,87

## 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 23% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 3% Topix 100 (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 29% 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: 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.

#### **Extra-financiële informatie**

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

Het fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 25%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

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

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

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

#### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten

dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groeiproblemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. We blijven gepositioneerd in Europees vastgoed, maar stapten gedurende de periode over van een passief naar actief beheerde strategie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### **8.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatenseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### **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. 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.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/>

## 8.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>803.057.270,83</b>	<b>496.730.160,31</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>790.356.830,92</b>	<b>495.810.229,04</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	791.033.484,50	495.740.678,03
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	7.699,73	-63.686,85
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-692.404,93	
ii. Termijncontracten (+/-)	8.051,62	133.237,86
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>3.161.711,46</b>	<b>458.283,42</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	15.765.460,29	1.424.031,82
c. Collateral	260.000,00	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-12.813.748,71	-695.748,39
c. Ontleningen (-)	-0,12	-0,01
d. Collateral (-)	-50.000,00	-270.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>10.841.910,02</b>	<b>1.262.839,65</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.863.012,06	1.068.598,13
C. Andere	7.978.897,96	194.241,52
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.303.181,57</b>	<b>-801.191,80</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.303.181,57	-801.191,80
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>803.057.270,83</b>	<b>496.730.160,31</b>
A. Kapitaal	753.284.855,99	466.417.551,58
B. Deelneming in het resultaat	11.454.073,01	903.151,12
C. Overgedragen resultaat	-16.086.524,96	5.878.038,87
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	54.404.866,79	23.531.418,74
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>210.000,00</b>	<b>-270.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	210.000,00	-270.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-14.837.881,97</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	25.220.433,87	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-40.058.315,84	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-36.612.185,75</b>	<b>-5.748.212,92</b>
A. Gekochte termijncontracten	-87.035.022,15	-48.139.938,02
B. Verkochte termijncontracten	50.422.836,40	42.391.725,10



## 8.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>53.097.954,73</b>	<b>21.393.138,50</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	46.890.446,04	21.984.665,22
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten		960,63
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-508.403,97	
ii. Termijncontracten	2.811.212,53	1.062.473,55
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-1.173.352,55	530.168,67
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	5.078.052,68	-2.185.129,57
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>6.122.885,53</b>	<b>5.585.692,22</b>
A. Dividenden	6.171.045,00	5.464.492,02
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	99.452,37	54.043,97
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-7.559,36	-12.949,98
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-295.882,19	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	155.829,71	80.106,21
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>0,01</b>	
B. Andere	0,01	
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-4.815.973,48</b>	<b>-3.447.411,98</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-37.915,11	-11.481,26
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-78.378,14	-56.910,06
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.986.919,14	-2.162.904,57
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-206.733,86	-149.246,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.036.190,10	-750.246,51
J. Taksen	-371.710,52	-245.460,44
K. Andere kosten (-)	-98.126,61	-71.162,36
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.306.912,06</b>	<b>2.138.280,24</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>54.404.866,79</b>	<b>23.531.418,74</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>54.404.866,79</b>	<b>23.531.418,74</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5575	51	USD	205,85	-979.552,13		-0,12%	-0,12%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	25	USD	865,80	-224.399,34		-0,03%	-0,03%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	51	USD	860,00	511.546,54		0,06%	0,06%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-692.404,93</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	4.678.370	EUR	172,07	186.622,33		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	1.589.557	EUR	11,42	12.567,71		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	32.341.774	EUR	1,07	72.864,43		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.125.555	EUR	1,07	-34.627,67		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>237.426,80</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	5.560.000	USD	1,07	40.780,95		0,01%	0,01%
<b>USD</b>				<b>40.780,95</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	773.027.000	JPY	172,07	-270.508,02		-0,03%	-0,03%
<b>JPY</b>				<b>-270.508,02</b>		<b>-0,03%</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>7.699,73</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	51	USD		44.611,62		0,01%	0,01%
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	914	EUR		-36.560,00		0,00%	0,00%
<b>FUTURES</b>				<b>8.051,62</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>8.051,62</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	128	USD	100.032,25	11.940.121,90	2,96%	1,51%	1,49%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	123	EUR	127.229,50	15.649.228,50	0,34%	1,98%	1,95%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	1.593	EUR	10.180,89	16.218.157,77	24,11%	2,05%	2,02%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	1.098	EUR	12.287,85	13.492.059,30	18,69%	1,71%	1,68%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	3.083	EUR	20.117,49	62.026.023,88	4,98%	7,85%	7,72%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	1.099.021	USD	12,14	12.448.911,38	1,05%	1,58%	1,55%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	237.196	EUR	139,31	33.043.725,86	2,49%	4,18%	4,11%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	233.913	USD	46,71	10.194.601,91	0,58%	1,29%	1,27%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	6.002.609	USD	21,77	121.900.989,18	1,74%	15,41%	15,18%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	-	EUR	14.115,37	4,23		0,00%	0,00%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>296.913.823,91</b>		<b>37,56%</b>	<b>36,97%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	183	USD	108.504,78	18.527.058,70	14,17%	2,34%	2,31%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	196	EUR	125.831,99	24.653.506,08	0,31%	3,12%	3,07%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	5.239.271	EUR	15,61	81.779.257,11	8,23%	10,35%	10,18%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	13.177	USD	1.376,64	16.925.575,26	0,47%	2,14%	2,11%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>141.885.397,15</b>		<b>17,95%</b>	<b>17,67%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>438.799.221,06</b>		<b>55,51%</b>	<b>54,64%</b>
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	223	USD	132.995,21	27.700.851,63	5,74%	3,50%	3,45%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	101	EUR	89.703,64	9.060.067,64	1,68%	1,15%	1,13%
BARINGS EMMK LOC DB-TBEURNH	60.989	EUR	90,17	5.499.378,13	0,30%	0,70%	0,68%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	106.287	EUR	183,12	19.463.275,44	6,20%	2,46%	2,42%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	18	EUR	1.048.524,9	18.923.777,58	0,28%	2,39%	2,36%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	2.043.450	EUR	9,12	18.630.133,65	0,75%	2,36%	2,32%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	603.940	EUR	45,76	27.636.294,40	0,47%	3,50%	3,44%
ESIF-M&G EU CRD INV-B EUR IN	9.009	EUR	88,88	800.695,60	0,02%	0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	701	EUR	5.222,33	3.658.988,96	0,27%	0,46%	0,46%
GS GLOB SM CAP COR EQ I EUR	761.629	EUR	12,53	9.543.215,62	1,04%	1,21%	1,19%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	163.101	EUR	178,49	29.111.934,62	0,50%	3,68%	3,63%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	635.274	USD	46,52	27.572.995,85	0,46%	3,49%	3,43%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	174.375	EUR	87,20	15.205.463,81	10,98%	1,92%	1,89%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>212.807.072,93</b>		<b>26,92%</b>	<b>26,50%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKED	161.975	NOK	107,67	1.528.288,99	0,13%	0,19%	0,19%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	7.623	EUR	1.048,18	7.989.797,12	0,23%	1,01%	0,99%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	4.404	EUR	10.235,07	45.075.227,14	0,18%	5,70%	5,61%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>54.593.313,25</b>		<b>6,90%</b>	<b>6,79%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>267.400.386,18</b>		<b>33,82%</b>	<b>33,29%</b>
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	177	EUR	82.412,99	14.587.099,23	1,07%	1,85%	1,82%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	5.232	EUR	985,33	5.155.246,56	0,30%	0,65%	0,64%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	1.667.379	EUR	9,03	15.056.433,36	0,68%	1,91%	1,87%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	884.761	USD	7,88	6.505.170,68	0,25%	0,82%	0,81%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>41.303.949,83</b>		<b>5,23%</b>	<b>5,14%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	125	EUR	87.113,16	10.889.144,79	1,14%	1,38%	1,36%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	112	EUR	94.771,89	10.614.451,15	0,54%	1,34%	1,32%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>21.503.595,94</b>		<b>2,72%</b>	<b>2,68%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>62.807.545,77</b>		<b>7,95%</b>	<b>7,82%</b>
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	155	EUR	85.474,43	13.248.537,41	0,62%	1,68%	1,65%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>13.248.537,41</b>		<b>1,68%</b>	<b>1,65%</b>
<b>DERIVATEN-ICB'S</b>				<b>8.777.794,08</b>		<b>1,11%</b>	<b>1,09%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	49.027	EUR	179,04	8.777.794,08	3,08%	1,11%	1,09%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>8.777.794,08</b>		<b>1,11%</b>	<b>1,09%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>791.033.484,50</b>		<b>100,07%</b>	<b>98,49%</b>
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>							
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>790.356.830,92</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,42%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		6.372.061,36			0,79%
Beheerde futuresrekening		EUR		1.606.836,60			0,20%
<b>ANDERE</b>				<b>7.978.897,96</b>			<b>0,99%</b>
BP2S		USD		1.710.678,12			0,21%
BP2S		EUR		1.101.923,62			0,14%
BP2S		USD		50.000,00			0,01%
BP2S		GBP		410,32			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>2.863.012,06</b>			<b>0,36%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>10.841.910,02</b>			<b>1,35%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>3.161.711,46</b>			<b>0,39%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-1.303.181,57</b>			<b>-0,16%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>803.057.270,83</b>			<b>100,00%</b>

## 8.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	<b>100,07%</b>
EUR	67,80%
België	11,61%
Frankrijk	8,09%
Ierland	4,20%
Luxemburg	43,90%

NOK	0,19%
Noorwegen	0,19%
USD	32,08%
Frankrijk	15,41%
Ierland	5,60%
Luxemburg	11,07%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,00%
Duitsland	0,00%
USD	0,01%
Verenigde Staten	0,01%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,03%
Duitsland	0,01%
Frankrijk	0,02%
JPY	-0,03%
Verenigd Koninkrijk	-0,03%
USD	0,01%
Duitsland	0,01%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,09%</b>
USD	-0,09%
Verenigde Staten	-0,09%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 8.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	359.778.317,91
Verkopen	168.208.207,77
<b>Totaal 1</b>	<b>527.986.525,68</b>
Inschrijvingen	240.406.440,99
Terugbetalingen	33.476.305,43
<b>Totaal 2</b>	<b>273.882.746,43</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	656.293.397,43
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>38,72%</b>

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

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

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

### 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
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	EUR	23.535.500,00	23.535.500,00	50	17.06.24
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	USD	14.032.012,50	13.093.838,94	50	17.06.24

**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.
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
01.01.24-30.06.24	88.708	225.411	9.507	34.500	255.986	665.740	921.726	78.776.153,90	120.843.796,63	8.381.666,42	18.443.705,43	599.472.552,89	913,48	549,21

**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.
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
01.01.24-30.06.24	25.353	-	5.421	-	261.792	-	-	3.441.423,11	-	722.883,25	-	37.016.600,23	-	141,40

**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.
2022	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,00	-	178.755,07	-	117,41
2023	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,00	-	196.172,85	-	128,85
01.01.24-30.06.24	-	-	-	-	1.523	-	-	0,00	-	0,27	-	214.118,28	-	140,63

**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.
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
01.01.24-30.06.24	26.466	130.724	7.043	29.379	200.868	614.018	814.886	3.419.085,20	14.713.659,07	893.799,92	3.277.640,06	96.919.692,27	131,84	114,72

**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.
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
01.01.24-30.06.24	61.005	97.813	7.413	6.825	149.629	422.126	571.755	8.007.237,86	11.205.085,22	968.667,96	787.942,12	69.434.307,16	134,05	116,97

**8.4.6. Return**

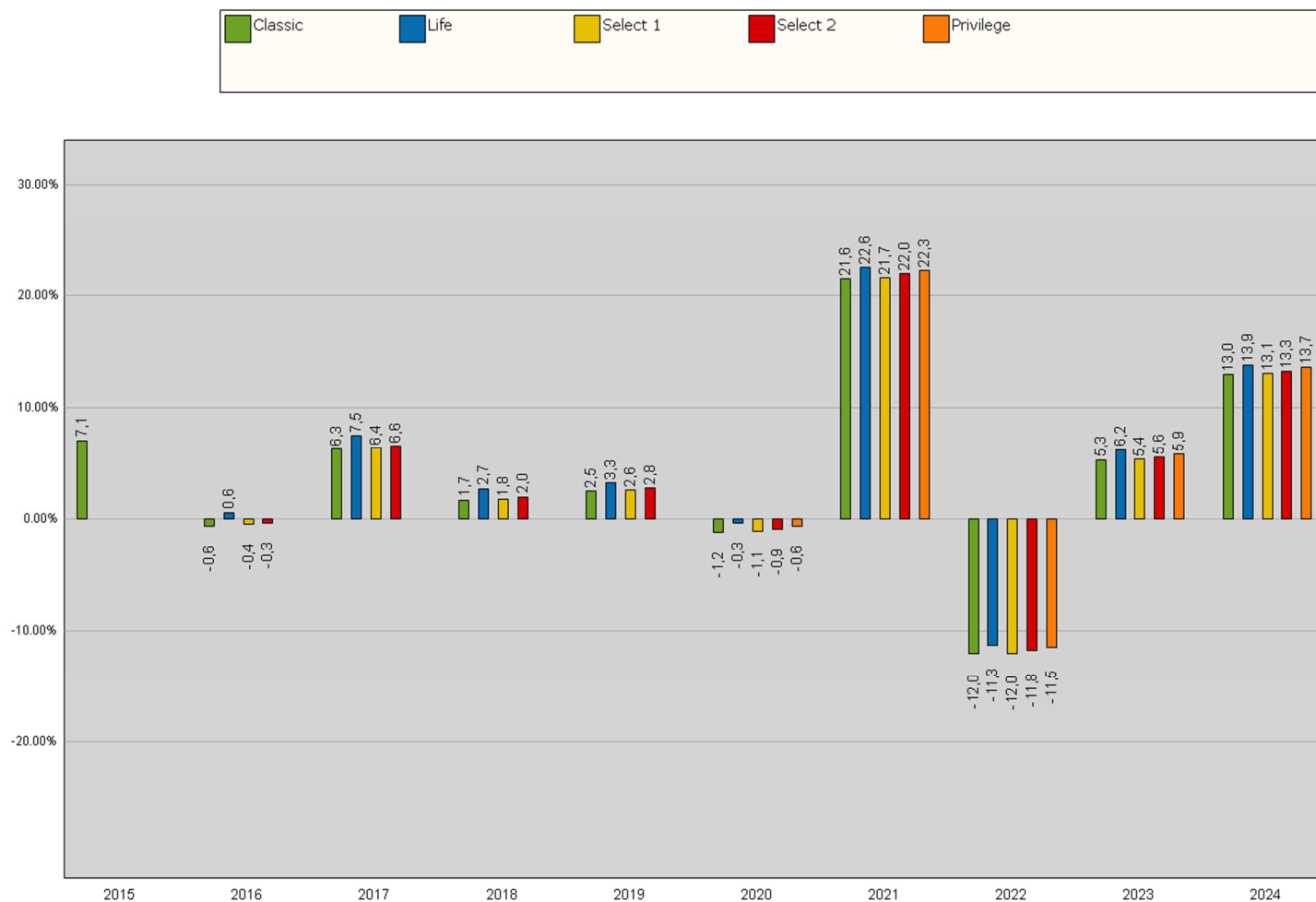
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic	05.04.02	EUR	13,0%	1,5%	4,7%	4,2%
Life	28.07.15	EUR	13,9%	2,4%	5,6%	
Privilege	11.01.19	EUR	13,7%	2,1%	5,3%	
Select 1	09.06.15	EUR	13,1%	1,6%	4,8%	
Select 2	09.06.15	EUR	13,3%	1,8%	5,0%	

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieve aandelen 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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

**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): 50.000,00 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 64,88% ten gunste van de beheerders en 35,12% ten gunste van de distributeurs.

**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	22.003,91	2.825,37	1.758,47	24,61	4.107,12
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	872.618,67	105.932,22	58.721,56	743,06	104.475,67
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	64.298,23	8.239,19	1.468,05	51,25	3.425,40
Diensten en diverse goederen	321.491,09	35.310,74	18.350,48	0	0
Taksen	111.918,10	11.540,65	9.460,08	104,23	1.975,23
Andere kosten	27.556,39	3.531,08	2.202,11	30,74	5.138,12

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	35.605,77	7.264,98	4.787,91
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	1.412.263,50	272.576,16	159.588,30
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	104.061,61	21.200,37	3.989,76
Diensten en diverse goederen	520.307,67	90.858,77	49.871,35
Taksen	181.216,34	33.509,46	21.986,43
Andere kosten	44.597,82	9.085,83	5.984,52



## 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.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de le 23% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 3% Topix 100 (EUR) RI+ 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 29% 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: 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.

#### **Extra-financiële informatie**

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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% van de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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, clustermunities of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

#### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. Daarnaast bouwden we binnen de fondsselectie een aantal thematische posities af ten gunste van beheerders die zich richten op wereldwijde kwaliteit en dividend. De markt is sterk gedomineerd door grote technologieën en daarom roteren we posities om aansluiting bij deze thema's te houden.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### 9.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>3.113.119.000,77</b>	<b>2.120.153.090,08</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>3.126.865.098,83</b>	<b>2.130.455.526,20</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.129.122.500,34	2.130.723.295,72
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	101.254,92	-267.769,52
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-2.358.656,43	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-40.456.575,59</b>	<b>-10.558.087,83</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.076.680,79	13.406.344,97
c. Collateral	1.450.000,00	1.090.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-11.554.484,20	-24.684.432,80
c. Ontleningen (-)	-38.168.772,18	
d. Collateral (-)	-1.260.000,00	-370.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>31.935.655,47</b>	<b>3.675.986,36</b>
A. Banktegoeden op zicht	8.960.907,07	3.675.986,36
C. Andere	22.974.748,40	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-5.225.177,94</b>	<b>-3.420.334,65</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.225.177,94	-3.420.334,65
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>3.113.119.000,77</b>	<b>2.120.153.090,08</b>
A. Kapitaal	2.914.610.597,89	1.919.397.574,17
B. Deelneming in het resultaat	15.501.157,14	17.618.410,79
C. Overgedragen resultaat	-19.434.712,36	97.036.073,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	202.441.958,10	86.101.032,01
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>190.000,00</b>	<b>720.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	190.000,00	720.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-64.425.005,83</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	106.321.436,90	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-170.746.442,73	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>80.499,58</b>	<b>383.035,51</b>
A. Gekochte termijncontracten	-317.915.123,42	-216.530.668,80
B. Verkochte termijncontracten	317.995.623,00	216.913.704,31

### 9.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>188.217.282,66</b>	<b>69.240.694,20</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	180.217.472,80	72.907.377,66
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-26,10	
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-1.688.084,74	
ii. Termijncontracten	70.200,00	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-8.465.049,34	1.312.207,29
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	18.082.770,04	-4.978.890,75
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>35.100.620,26</b>	<b>29.989.694,02</b>
A. Dividenden	35.944.026,03	29.566.577,69
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	288.317,15	125.892,34
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-43.997,95	-41.148,54
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.422.284,43	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	334.559,46	338.372,53
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-20.875.944,82</b>	<b>-13.129.356,21</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-231.994,68	-56.702,01
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-337.964,58	-216.317,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-12.841.533,45	-8.121.450,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-908.397,59	-558.140,37
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.670.961,17	-2.912.658,30
J. Taksen	-1.462.121,48	-993.346,06
K. Andere kosten (-)	-422.971,87	-270.741,74
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>14.224.675,44</b>	<b>16.860.337,81</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>202.441.958,10</b>	<b>86.101.032,01</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>202.441.958,10</b>	<b>86.101.032,01</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	215	USD	1.772,00	-3.554.746,92		-0,11%	-0,11%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	107	USD	2.116,40	-960.429,19		-0,03%	-0,03%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	215	USD	3.547,50	2.156.519,68		0,07%	0,07%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-2.358.656,43</b>		<b>-0,07%</b>	<b>-0,07%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	27.851.018	EUR	172,07	1.111.086,81		0,04%	0,04%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	6.211.210	EUR	11,42	49.108,43		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	226.706.970	EUR	1,07	516.830,55		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	8.052.476	EUR	1,07	-83.834,41		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	7.326.000	EUR	1,07	-68,36		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>1.593.123,02</b>		<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	16.156.000	USD	1,07	118.499,45		0,00%	0,00%
<b>USD</b>				<b>118.499,45</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	4.601.925	JPY	172,07	-1.610.367,55		-0,05%	-0,05%
<b>JPY</b>				<b>-1.610.367,55</b>		<b>-0,05%</b>	<b>-0,05%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>101.254,92</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	1.073	EUR	112.765,32	120.982.416,10	23,04%	3,87%	3,89%
AMSELECT JP MORGAN GLOBAL BOND XDI	231	USD	99.749,47	21.499.536,56	1,50%	0,69%	0,69%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	421	USD	98.091,10	38.531.703,38	2,33%	1,23%	1,24%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	15.181.537	USD	24,42	345.842.991,24	24,14%	11,05%	11,10%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	72.231	EUR	1.015,94	73.382.700,45	4,27%	2,35%	2,36%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	4.733.928	EUR	9,28	43.910.969,34	1,97%	1,40%	1,41%
BNP LOW CARBON 100 EU PAB	5.683	EUR	1.344,41	7.640.254,18	0,51%	0,24%	0,25%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	167.357	EUR	88,36	14.787.632,45	7,16%	0,47%	0,48%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	57	EUR	1.048.524,9	59.941.023,53	0,88%	1,92%	1,93%
BNPPF SERENITY EQ REAL ESTA EU OP XDI	2.035	EUR	10.162,17	20.682.424,38	1,59%	0,66%	0,66%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	37.922	EUR	1.251,47	47.458.058,87	9,03%	1,52%	1,52%
FRKN EUR S DUR BD-P2D EUR	5.941.982	EUR	10,17	60.429.956,94	2,40%	1,93%	1,94%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	3.417	EUR	5.222,33	17.846.863,65	1,31%	0,57%	0,57%
ISHARES EM IMI ESG USD-DIST	15.680.728	USD	5,84	85.386.264,16	2,48%	2,73%	2,74%
KEMPEN-GLOBAL SMALL-CAP FD-I	11.016	EUR	2.730,11	30.074.891,76	1,63%	0,96%	0,97%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	10.241	EUR	5.138,02	52.617.620,18	2,12%	1,68%	1,69%
SPARINVEST-ETHIC GL VAL-ECIX	27.023	EUR	2.765,62	74.734.295,01	7,81%	2,39%	2,40%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	100.847	EUR	1.229,75	124.016.598,25	8,66%	3,97%	3,98%
WT GLB QLY DIV GRWTH INST	10.081	EUR	9.950,83	100.314.317,23	6,37%	3,21%	3,22%
X MSCI EUROPE ESG 1D	432.207	EUR	518,20	223.969.667,40	15,63%	7,16%	7,19%
X MSCI WORLD ESG 1C	5.398.170	USD	41,31	208.069.421,69	3,11%	6,65%	6,68%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.772.119.606,75</b>		<b>56,65%</b>	<b>56,91%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKEED	739.481	NOK	107,67	6.977.272,01	0,57%	0,22%	0,22%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	16.530	EUR	1.048,18	17.326.269,70	0,50%	0,55%	0,56%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>24.303.541,71</b>		<b>0,77%</b>	<b>0,78%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>1.796.423.148,46</b>		<b>57,42%</b>	<b>57,69%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	627	USD	100.032,25	58.535.596,62	14,51%	1,87%	1,88%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	285	USD	108.998,73	29.015.883,98	6,70%	0,93%	0,93%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	536	EUR	127.229,50	68.234.707,60	1,48%	2,18%	2,19%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	15.134	EUR	20.117,49	304.451.193,36	24,43%	9,74%	9,78%



Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	349.862	EUR	183,74	64.283.700,31	1,36%	2,06%	2,06%
RS GLB GNDR EQLTY IMPCT -IBE	-	EUR	11.425,74	2,29		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	5.994	EUR	14.115,37	84.607.654,82	11,66%	2,71%	2,72%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>609.128.738,98</b>		<b>19,49%</b>	<b>19,56%</b>
BNPP AQUA X 3D PARTS	147.613	EUR	411,10	60.683.572,34	1,77%	1,94%	1,95%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	780.761	EUR	255,98	199.857.561,18	13,41%	6,39%	6,42%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	5.077.921	EUR	14,66	74.430.134,85	3,94%	2,38%	2,39%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>334.971.268,37</b>		<b>10,71%</b>	<b>10,76%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>944.100.007,35</b>		<b>30,20%</b>	<b>30,32%</b>
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	277	USD	87.112,21	22.498.399,56	4,50%	0,72%	0,72%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	909	EUR	82.412,99	74.928.489,49	5,48%	2,40%	2,41%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	7.834	EUR	8.777,79	68.767.357,42	14,49%	2,20%	2,21%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	2.316	EUR	9.423,85	21.828.859,56	17,83%	0,70%	0,70%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	-	EUR	9.977,27	2.973,23		0,00%	0,00%
DPAM L -BDS EMK	145.574	EUR	151,48	22.051.549,52	0,65%	0,71%	0,71%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	4.948.428	EUR	9,03	44.684.308,69	2,01%	1,43%	1,44%
PGIS-EMRGNG MKTS BND-INS INC	3.566.996	USD	7,88	26.226.201,46	1,00%	0,84%	0,84%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	17.723	EUR	883,12	15.651.876,71	3,16%	0,50%	0,50%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>296.640.015,64</b>		<b>9,50%</b>	<b>9,53%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	453	EUR	87.113,16	39.472.365,84	4,14%	1,26%	1,27%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	245	EUR	94.771,89	23.219.111,90	1,18%	0,74%	0,75%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	105	EUR	89.599,37	9.407.933,50	0,58%	0,30%	0,30%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>72.099.411,24</b>		<b>2,30%</b>	<b>2,32%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>368.739.426,88</b>		<b>11,80%</b>	<b>11,85%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	110.924	EUR	179,04	19.859.917,65	6,96%	0,64%	0,64%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>19.859.917,65</b>		<b>0,64%</b>	<b>0,64%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>19.859.917,65</b>		<b>0,64%</b>	<b>0,64%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>3.129.122.500,34</b>		<b>100,06%</b>	<b>100,50%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>3.126.865.098,83</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,44%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		22.974.748,40			0,74%
<b>ANDERE</b>				<b>22.974.748,40</b>			<b>0,74%</b>
BP2S		USD		7.700.855,31			0,25%
BP2S		USD		430.000,00			0,01%
BP2S		JPY		51,76			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>8.130.907,07</b>			<b>0,26%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>31.105.655,47</b>			<b>1,00%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-39.626.575,59</b>			<b>-1,27%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-5.225.177,94</b>			<b>-0,17%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>3.113.119.000,77</b>			<b>100,00%</b>

#### 9.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	<b>100,06%</b>
EUR	73,13%
België	13,30%
Frankrijk	10,25%
Ierland	11,89%
Luxemburg	37,69%
NOK	0,22%
Noorwegen	0,22%
USD	26,71%

Ierland	21,27%
Luxemburg	5,44%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,06%
Frankrijk	0,06%
JPY	-0,05%
Verenigd Koninkrijk	-0,05%
USD	0,00%
Duitsland	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,07%</b>
USD	-0,07%
Verenigde Staten	-0,07%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 9.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.687.184.662,01
Verkopen	1.280.857.312,80
<b>Totaal 1</b>	<b>2.968.041.974,81</b>
Inschrijvingen	567.038.150,05
Terugbetalingen	144.161.123,99
<b>Totaal 2</b>	<b>711.199.274,03</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.831.360.492,93
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>79,71%</b>

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

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

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

### 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		
	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.
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
01.01.24-30.06.24	1.051.102	2.735.377	116.433	614.993	3.796.794	13.476.376	17.273.170	152.274.242,13	352.566.690,70	16.905.684,28	79.392.222,27	2.348.766.025,17	149,78	132,09

#### 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.	TOTAAL	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
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	1.053.941,26	131,77	122,58
01.01.24-30.06.24	-	-	4.398	3.855	3.600	4.149	4.149	0,00	0,00	600.612,76	485.948,80	1.049.876,10	142,02	129,81

**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.
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
01.01.24-30.06.24	48.429	247.144	32.952	170.681	582.514	2.627.289	3.209.803	6.933.773,43	32.323.682,90	4.758.240,76	22.245.745,85	436.659.373,89	148,05	133,38

**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.
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
01.01.24-30.06.24	60.713	103.632	21.546	123.933	621.012	1.695.033	2.316.045	9.170.038,74	13.769.722,15	3.272.205,18	16.500.464,09	326.643.725,61	155,72	135,65

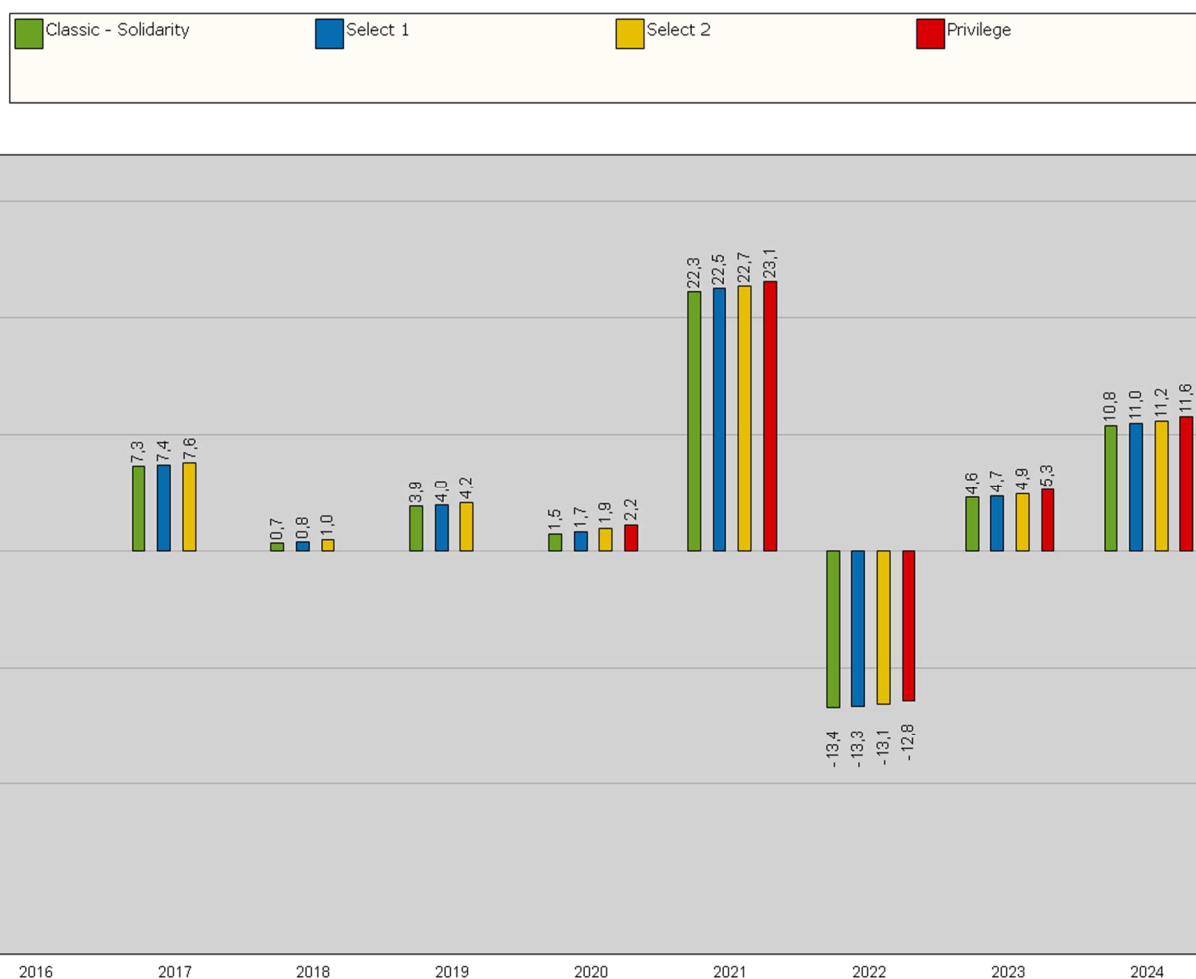
**9.4.5. Return**

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Classic - Solidarity	02.02.16	EUR	10,8%	0,1%	4,5%
Privilege	14.01.19	EUR	11,6%	0,8%	5,2%
Select 1	02.02.16	EUR	11,0%	0,2%	4,6%
Select 2	02.02.16	EUR	11,2%	0,5%	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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

#### 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): 1.260.000,00 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 57,72% ten gunste van de beheerders en 42,28% ten gunste van de distributeurs.

**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 - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	57.965,21	9.901,30	10.718,64	93,23
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	2.259.003,98	365.694,45	352.838,81	2.818,46
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	169.123,29	28.924,96	8.989,57	196,42
Diensten en diverse goederen	845.616,52	123.964,24	112.369,06	0
Taksen	268.237,90	36.731,32	36.218,25	185,78
Andere kosten	313.144,29	12.396,42	13.484,28	117,91

**Distributie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	192.402,51	40.015,37	26.780,44	87,88
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	7.500.658,39	1.480.084,61	877.801,79	2.632,96
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	561.546,63	117.068,82	22.364,41	183,49
Diensten en diverse goederen	2.807.733,06	501.723,56	279.554,73	0
Taksen	853.249,12	163.782,63	103.876,87	-160,39
Andere kosten	0	50.172,36	33.546,56	110,05

## 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.

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 wegingen:

- 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.

#### **Extra-financiële informatie**

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 zal het compartiment minstens 75% zijn activa beleggen in onderliggende icb's die 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).

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

Het fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 25%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SDG) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

### **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**

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcap aandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. We blijven gepositioneerd in Europees vastgoed, maar stapten gedurende de periode over van een passief naar actief beheerde strategie.

### **10.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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 marktbevingingen. 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. 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.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 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>434.691.887,61</b>	<b>284.570.465,46</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>427.462.542,92</b>	<b>285.846.420,00</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	427.996.984,35	285.702.498,36
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-35.612,01	93.383,14
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-501.101,02	
ii. Termijncontracten (+/-)	2.271,60	50.538,50
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>467.148,11</b>	<b>-2.340.296,80</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.068.239,13	1.827.985,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.601.091,02	-3.888.282,00
d. Collateral (-)		-280.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>7.492.778,12</b>	<b>1.531.017,42</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.804.550,42	1.457.339,60
C. Andere	5.688.227,70	73.677,82
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-730.581,54</b>	<b>-466.675,16</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-730.581,54	-466.675,16
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>434.691.887,61</b>	<b>284.570.465,46</b>
A. Kapitaal	401.433.880,64	263.142.833,27
B. Deelneming in het resultaat	5.916.705,13	1.831.867,09
C. Overgedragen resultaat	-12.299.693,51	3.650.742,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.640.995,35	15.945.022,95
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>		<b>-280.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's		-280.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-10.690.459,53</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	18.297.177,51	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-28.987.637,04	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-24.741.290,76</b>	<b>-2.315.631,53</b>
A. Gekochte termijncontracten	-37.235.258,68	-14.014.573,78
B. Verkochte termijncontracten	12.493.967,92	11.698.942,25

### 10.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>39.871.071,26</b>	<b>15.056.143,29</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	34.623.294,67	15.390.981,19
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	129,37	574,68
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-368.875,64	
ii. Termijncontracten	1.866.981,57	563.447,13
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-26.714,68	103.769,99
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	3.776.255,97	-1.002.629,70
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>2.569.793,03</b>	<b>2.788.252,82</b>
A. Dividenden	2.579.972,58	2.711.873,29
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	63.249,26	27.876,26
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-524,15	-2.647,54
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-175.077,63	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	102.172,97	51.150,81
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-2.799.868,94</b>	<b>-1.899.373,16</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-16.285,43	-6.293,80
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.135,74	-30.607,65
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.777.136,28	-1.216.090,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-115.843,87	-76.394,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-590.644,06	-397.860,45
J. Taksen	-200.585,85	-133.832,00
K. Andere kosten (-)	-55.237,71	-38.294,95
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-230.075,91</b>	<b>888.879,66</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>39.640.995,35</b>	<b>15.945.022,95</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>39.640.995,35</b>	<b>15.945.022,95</b>

(\*) Detail per aandelenklasse hernomen 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5575	37	USD	205,85	-710.655,47		-0,17%	-0,16%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	18	USD	577,20	-161.567,53		-0,04%	-0,04%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	37	USD	860,00	371.121,98		0,09%	0,09%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-501.101,02</b>		<b>-0,12%</b>	<b>-0,11%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold) <b>EUR</b>	3.549.765	EUR	172,07	141.601,76 <b>141.601,76</b>		0,03% <b>0,03%</b>	0,03% <b>0,03%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	4.287.000	USD	1,07	31.443,86		0,01%	0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold) <b>USD</b>	1.619.500	USD	1,07	-3.406,61 <b>28.037,25</b>		0,00% <b>0,01%</b>	0,00% <b>0,01%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold) <b>JPY</b>	586.543.000	JPY	172,07	-205.251,02 <b>-205.251,02</b>		-0,05% <b>-0,05%</b>	-0,05% <b>-0,05%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-35.612,01</b>		<b>-0,01%</b>	<b>-0,01%</b>
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	32	USD		27.991,60		0,01%	0,01%
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024 <b>FUTURES</b>	643	EUR		-25.720,00 <b>2.271,60</b>		-0,01% <b>0,00%</b>	-0,01% <b>0,00%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>2.271,60</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	92	USD	100.032,25	8.551.019,01	2,12%	2,00%	1,97%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	83	EUR	127.229,50	10.560.048,50	0,23%	2,47%	2,43%
BNPPF S-FUND EQUITY EUROPE XDI	1.041	EUR	12.287,85	12.791.651,85	17,72%	2,99%	2,94%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	2.078	EUR	20.117,49	41.804.144,22	3,35%	9,78%	9,62%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	755.575	USD	12,14	8.558.602,70	0,72%	2,00%	1,97%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	173.753	EUR	139,31	24.205.551,47	1,82%	5,66%	5,57%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	159.711	USD	46,71	6.960.685,80	0,40%	1,63%	1,60%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	3.040.921	USD	21,77	61.755.026,51	0,88%	14,46%	14,20%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>175.186.730,06</b>		<b>40,99%</b>	<b>40,30%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	294	USD	108.504,78	29.764.782,83	22,76%	6,96%	6,85%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	134	EUR	125.831,99	16.810.775,87	0,21%	3,93%	3,87%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	3.735.264	EUR	15,61	58.303.362,25	5,87%	13,65%	13,41%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	9.429	USD	1.376,64	12.111.349,25	0,33%	2,83%	2,79%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>116.990.270,20</b>		<b>27,37%</b>	<b>26,92%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>292.177.000,26</b>		<b>68,36%</b>	<b>67,22%</b>
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	238	USD	132.995,21	29.536.291,00	6,12%	6,91%	6,79%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	12	EUR	1.048.524,91	13.105.512,85	0,19%	3,07%	3,01%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	413.618	EUR	45,76	18.927.159,68	0,32%	4,43%	4,35%
GS GLOB SM CAP COR EQ I EUR	581.394	EUR	12,53	7.284.866,82	0,79%	1,70%	1,68%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	86.473	EUR	178,49	15.434.525,07	0,27%	3,61%	3,55%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	427.686	USD	46,52	18.562.989,05	0,31%	4,34%	4,27%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>102.851.344,47</b>		<b>24,06%</b>	<b>23,65%</b>
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	7.462	EUR	1.048,18	7.821.704,69	0,23%	1,83%	1,80%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	2.085	EUR	10.235,07	21.337.142,77	0,09%	4,99%	4,91%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>29.158.847,46</b>		<b>6,82%</b>	<b>6,71%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>132.010.191,93</b>		<b>30,88%</b>	<b>30,36%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA	21.279	EUR	179,04	3.809.792,16 3.809.792,16	1,33%	0,89% 0,89%	0,88% 0,88%
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>3.809.792,16</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,88%</b>
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				<b>427.996.984,35</b>		<b>100,13%</b>	<b>98,46%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>427.462.542,92</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,34%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		4.558.500,60			1,05%
Beheerde futuresrekening		EUR		1.129.727,10			0,26%
<b>ANDERE</b>				<b>5.688.227,70</b>			<b>1,31%</b>
BP2S		USD		1.161.554,88			0,27%
BP2S		EUR		642.995,54			0,15%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.804.550,42</b>			<b>0,42%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>7.492.778,12</b>			<b>1,73%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>467.148,11</b>			<b>0,11%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-730.581,54</b>			<b>-0,18%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>434.691.887,61</b>			<b>100,00%</b>

#### 10.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,13%</b>
EUR	59,00%
België	12,77%
Frankrijk	8,06%
Ierland	4,43%
Luxemburg	33,74%
USD	41,13%
Frankrijk	14,46%
Ierland	5,97%
Luxemburg	20,70%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,00%</b>
EUR	-0,01%
Duitsland	-0,01%
USD	0,01%
Verenigde Staten	0,01%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,01%</b>
EUR	0,03%
Frankrijk	0,03%
JPY	-0,05%
Verenigd Koninkrijk	-0,05%
USD	0,01%
Duitsland	0,01%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,12%</b>
USD	-0,12%
Verenigde Staten	-0,12%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**10.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	163.938.057,09
Verkopen	92.429.263,58
<b>Totaal 1</b>	<b>256.367.320,67</b>
Inschrijvingen	99.831.396,03
Terugbetalingen	19.574.807,53
<b>Totaal 2</b>	<b>119.406.203,55</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	369.601.906,95
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>37,06%</b>

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

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

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

**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
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	EUR	16.557.250,00	16.557.250,00	50	17.06.24
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	USD	8.804.400,00	8.215.742,08	50	17.06.24

**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.
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
01.01.24-30.06.24	42.358	86.908	4.873	19.333	142.618	362.577	505.195	34.947.763,70	47.017.178,10	3.971.069,97	10.399.267,77	324.576.740,62	855,32	558,76

**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.			
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	
01.01.24-30.06.24	7.094	2.362	87.191	1.091.883,48	368.081,15	14.071.252,34	161,38	

**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.			
2022	-	-	1.253	0,00	0,00	156.564,50	124,90	
2023	-	-	1.253	0,00	0,00	173.929,65	138,76	
01.01.24-30.06.24	-	-	1.253	0,00	0,14	194.672,94	155,30	

**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.
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
01.01.24-30.06.24	27.251	60.099	1.670	20.623	95.677	302.172	397.849	4.042.689,13	7.493.326,80	253.343,99	2.571.203,08	52.824.434,82	151,72	126,78

**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.
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
01.01.24-30.06.24	14.387	24.452	249	15.988	105.621	205.986	311.607	2.102.640,44	3.135.914,38	38.439,49	1.973.401,94	43.024.786,89	153,58	130,12

**10.4.6. Return**

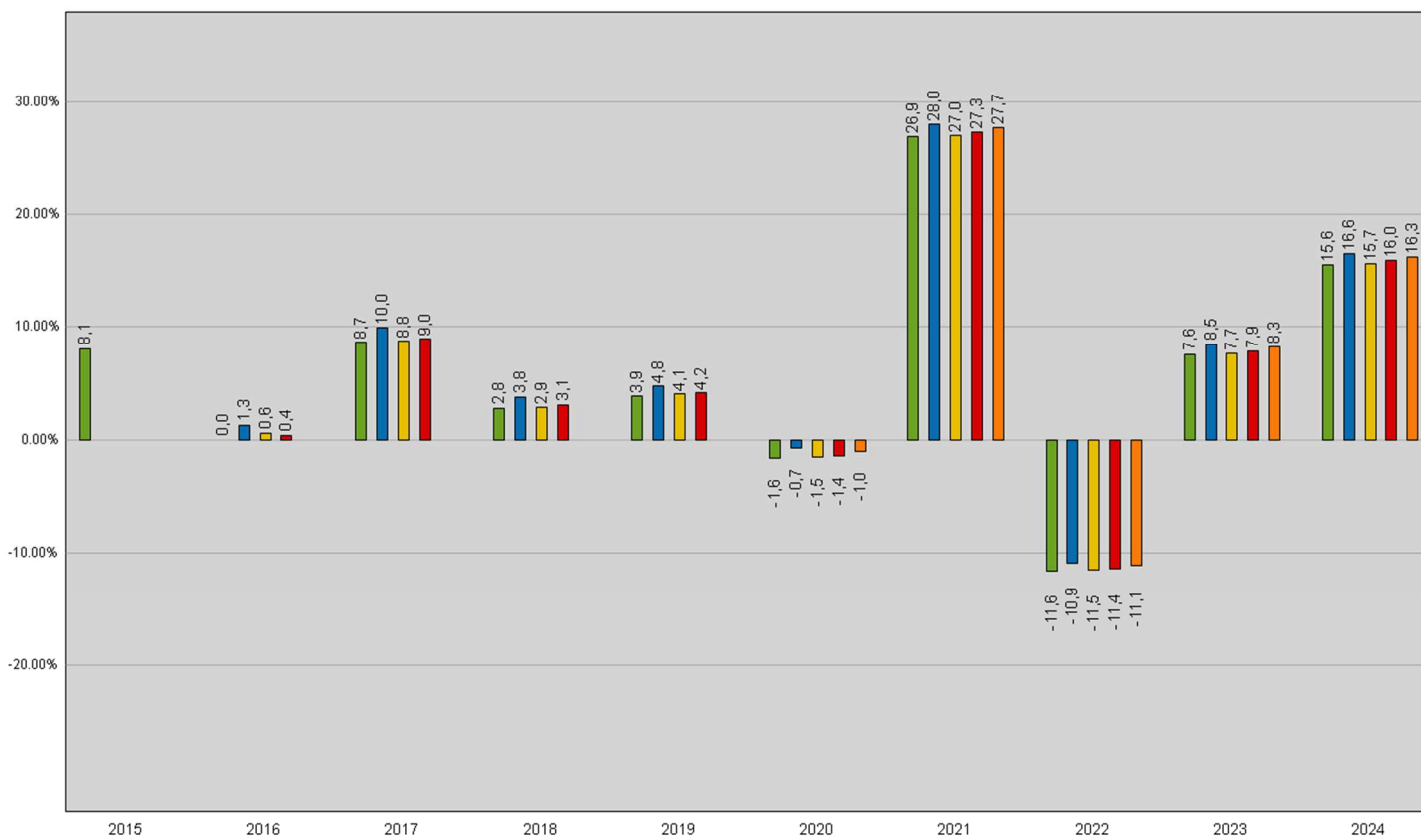
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic	07.04.06	EUR	15,6%	3,2%	6,5%	5,8%
Life	28.07.15	EUR	16,6%	4,1%	7,5%	
Privilege	16.01.19	EUR	16,3%	3,9%	7,2%	
Select 1	09.06.15	EUR	15,7%	3,3%	6,7%	
Select 2	09.06.15	EUR	16,0%	3,5%	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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

#### 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 Growth	0,01%

**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 62,99% ten gunste van de beheerders en 37,01% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

**NOTA 3 - Exploitatiekosten****Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	11.724,26	1.369,11	1.747,53	22,23	1.564,49
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	489.293,07	54.273,96	62.038,07	692,19	41.747,45
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	34.250,49	3.999,14	1.459,68	46,18	1.304,60
Diensten en diverse goederen	171.252,47	17.139,16	18.246,48	0	0
Taksen	57.999,38	6.737,56	6.714,85	94,08	742,86
Andere kosten	14.678,83	1.713,94	2.189,57	27,67	1.956,97

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	20.811,11	3.962,26	2.934,75
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	868.254,90	156.885,72	103.950,92
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	60.777,87	11.560,01	2.445,90
Diensten en diverse goederen	303.889,30	49.542,83	30.573,82
Taksen	97.157,74	18.374,52	12.764,86
Andere kosten	26.047,65	4.954,28	3.668,80

## 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 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 3% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 9% 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: 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.

#### **Extra-financiële informatie**

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 zal het compartiment minstens 75% zijn activa beleggen in onderliggende icb's die 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).

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor duurzame economische activiteiten op het vlak van het milieu.

Het fonds promoot milieu- of sociale kenmerken en belegt gedeeltelijk, met een ondergrens van 25%, in duurzame beleggingen zoals bedoeld door de SFDR-verordening.

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SGD) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. We blijven gepositioneerd in Europees vastgoed, maar stapten gedurende de periode over van een passief naar actief beheerde strategie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten aanbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### 11.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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/>
-

## 11.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>1.558.575.327,12</b>	<b>1.599.386.104,64</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>1.555.159.691,59</b>	<b>1.597.506.286,73</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.555.672.516,43	1.598.092.943,20
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	51.979,94	-586.656,47
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-546.582,69	
ii. Termijncontracten (+/-)	-18.222,09	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-2.618.793,53</b>	<b>2.219.807,07</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.732.722,65	2.833.244,55
c. Collateral		710.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.331.514,81	-1.323.437,48
c. Ontleningen (-)	-1,37	
d. Collateral (-)	-20.000,00	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>8.507.027,97</b>	<b>2.169.127,03</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.792.577,77	2.169.127,03
C. Andere	6.714.450,20	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-2.472.598,91</b>	<b>-2.509.116,19</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.472.598,91	-2.509.116,19
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.558.575.327,12</b>	<b>1.599.386.104,64</b>
A. Kapitaal	1.407.914.009,99	1.410.062.274,59
B. Deelneming in het resultaat	-389.106,27	-1.256.664,40
C. Overgedragen resultaat	111.784.467,67	157.254.514,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	39.265.955,73	33.325.980,26
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>-20.000,00</b>	<b>710.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-20.000,00	710.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-11.849.778,40</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	19.780.732,45	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-31.630.510,85	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-33.898.962,18</b>	<b>678.168,48</b>
A. Gekochte termijncontracten	-68.325.210,14	-114.367.822,04
B. Verkochte termijncontracten	34.426.247,96	115.045.990,52



### 11.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>22.281.249,78</b>	<b>23.593.750,77</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	15.860.113,92	30.066.081,29
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	350,67	599,30
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-398.652,68	
ii. Termijncontracten	2.880.420,37	1.341.434,40
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-1.400.785,42	1.303.317,03
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	5.339.802,92	-9.117.681,25
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>27.873.899,67</b>	<b>21.261.461,47</b>
A. Dividenden	27.592.194,01	20.995.726,44
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	164.342,06	172.352,27
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-27.433,75	-56.737,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-95.861,82	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	240.659,17	150.120,26
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-10.889.193,72</b>	<b>-11.529.231,98</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-52.624,45	-31.782,70
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-187.467,28	-196.588,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-6.697.238,75	-7.028.076,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-485.378,17	-509.041,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.406.235,35	-2.530.017,17
J. Taksen	-825.981,77	-988.068,92
K. Andere kosten (-)	-234.267,95	-245.656,45
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>16.984.705,95</b>	<b>9.732.229,49</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>39.265.955,73</b>	<b>33.325.980,26</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>39.265.955,73</b>	<b>33.325.980,26</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5575	40	USD	205,85	-768.276,18		-0,05%	-0,05%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	20	USD	865,80	-179.519,47		-0,01%	-0,01%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	40	USD	967,50	401.212,96		0,03%	0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-546.582,69</b>		<b>-0,03%</b>	<b>-0,03%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	3.105.118	EUR	172,07	123.877,20		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	7.807.478	EUR	11,42	61.729,19		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	20.563.828	EUR	1,07	46.329,29		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>231.935,68</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	514.257.017	JPY	172,07	-179.955,74		-0,01%	-0,01%
<b>JPY</b>				<b>-179.955,74</b>		<b>-0,01%</b>	<b>-0,01%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>51.979,94</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	27	USD		23.617,91		0,00%	0,00%
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	1.046	EUR		-41.840,00		0,00%	0,00%
<b>FUTURES</b>				<b>-18.222,09</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>-18.222,09</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AB US EQUITY GROWTH XDI	170	USD	132.995,21	21.049.664,07	4,36%	1,35%	1,35%
AMSELECT BLUEBAY EURO BOND AGGREGATE XCA	886	EUR	89.703,64	79.476.617,71	14,77%	5,11%	5,10%
BARINGS EMMK LOC DB-TBEURNH	85.021	EUR	90,17	7.666.343,57	0,41%	0,49%	0,49%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	831.541	EUR	183,12	152.271.776,38	48,53%	9,79%	9,77%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	42	EUR	1.048.524,91	44.218.392,50	0,65%	2,84%	2,84%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	16.080.970	EUR	9,12	146.610.203,49	5,88%	9,43%	9,41%
COMGEST GROWTH EUR-RA-EUR D	389.634	EUR	45,76	17.829.651,84	0,30%	1,15%	1,14%
ESIF-M&G EU CRD INV-B EUR IN	17.585	EUR	88,88	1.562.907,32	0,03%	0,10%	0,10%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	4.743	EUR	5.222,33	24.771.307,67	1,82%	1,59%	1,59%
ISHRS IBND DEC 28 EUR CORP	13.668.596	EUR	5,09	69.556.751,32	4,86%	4,47%	4,46%
JPM GLOBAL FOCUS-I2 ACC EUR	144.084	EUR	178,49	25.717.634,73	0,44%	1,65%	1,65%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	409.286	USD	46,52	17.764.368,10	0,30%	1,14%	1,14%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	438.034	EUR	87,20	38.196.568,90	27,58%	2,46%	2,45%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>646.692.187,60</b>		<b>41,57%</b>	<b>41,49%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKEED	1.701.409	NOK	107,67	16.053.401,31	1,32%	1,03%	1,03%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	4.530	EUR	1.048,18	4.747.995,45	0,14%	0,31%	0,30%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	2.022	EUR	10.235,07	20.695.301,83	0,08%	1,33%	1,33%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>41.496.698,59</b>		<b>2,67%</b>	<b>2,66%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>688.188.886,19</b>		<b>44,24%</b>	<b>44,15%</b>
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	630	EUR	82.412,99	51.903.041,80	3,80%	3,34%	3,33%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	40.771	EUR	985,33	40.172.889,43	2,30%	2,58%	2,58%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	6.821.774	EUR	9,03	61.600.615,57	2,77%	3,96%	3,95%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	2.685.395	USD	7,88	19.744.261,81	0,76%	1,27%	1,27%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	4.770.353	EUR	8,17	38.973.784,01	1,94%	2,51%	2,50%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	1.976.525	EUR	9,41	18.598.905,39	0,98%	1,20%	1,19%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>230.993.498,01</b>		<b>14,86%</b>	<b>14,82%</b>

## BNPPF PRIVATE

## DEFENSIVE

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	1.781	EUR	87.113,16	155.157.856,04	16,26%	9,99%	9,95%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	386	EUR	94.771,89	36.566.973,77	1,86%	2,35%	2,35%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	172	EUR	89.599,37	15.411.091,07	0,95%	0,99%	0,99%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>207.135.920,88</b>		<b>13,33%</b>	<b>13,29%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>438.129.418,89</b>		<b>28,19%</b>	<b>28,11%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	90	USD	100.032,25	8.400.188,94	2,08%	0,54%	0,54%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	133	EUR	127.229,50	16.921.523,50	0,37%	1,09%	1,09%
BNPPF S-FUND EQUITY EMERGING MARKE XDI	1.183	EUR	10.180,89	12.042.883,15	17,90%	0,77%	0,77%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	642	EUR	20.117,49	12.915.428,58	1,04%	0,83%	0,83%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	879.973	USD	12,14	9.967.691,11	0,84%	0,64%	0,64%
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	149.004	EUR	139,31	20.757.701,41	1,56%	1,33%	1,33%
POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	270.677	USD	46,71	11.796.895,42	0,67%	0,76%	0,76%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	5.572.779	USD	21,77	113.172.001,13	1,61%	7,28%	7,26%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>205.974.313,24</b>		<b>13,24%</b>	<b>13,22%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	132	USD	108.504,78	13.363.780,04	10,22%	0,86%	0,86%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	110	EUR	125.831,99	13.866.055,73	0,18%	0,89%	0,89%
MSCI EUROPE EX CW 9IL	2.918.081	EUR	15,61	45.548.034,52	4,58%	2,93%	2,92%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	8.383	USD	1.376,64	10.767.784,58	0,30%	0,69%	0,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>83.545.654,87</b>		<b>5,37%</b>	<b>5,36%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>289.519.968,11</b>		<b>18,61%</b>	<b>18,58%</b>
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	1.547	EUR	85.474,43	132.224.506,12	6,19%	8,50%	8,48%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>132.224.506,12</b>		<b>8,50%</b>	<b>8,48%</b>
<b>DERIVATEN-ICB'S</b>				<b>132.224.506,12</b>		<b>8,50%</b>	<b>8,48%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	42.503	EUR	179,04	7.609.737,12	2,67%	0,49%	0,49%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>7.609.737,12</b>		<b>0,49%</b>	<b>0,49%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>7.609.737,12</b>		<b>0,49%</b>	<b>0,49%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>1.555.672.516,43</b>		<b>100,03%</b>	<b>99,81%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>1.555.159.691,59</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,78%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		4.875.011,80			0,31%
Beheerde futuresrekening		EUR		1.839.438,40			0,12%
<b>ANDERE</b>				<b>6.714.450,20</b>			<b>0,43%</b>
BP2S		USD		1.266.645,76			0,08%
BP2S		EUR		505.657,92			0,03%
BP2S		EUR		20.000,00			0,00%
BP2S		GBP		274,09			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.792.577,77</b>			<b>0,11%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>8.507.027,97</b>			<b>0,54%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-2.618.793,53</b>			<b>-0,17%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-2.472.598,91</b>			<b>-0,15%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>1.558.575.327,12</b>			<b>100,00%</b>

## 11.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,03%
EUR	84,47%
België	1,60%
Frankrijk	4,17%
Ierland	8,62%
Luxemburg	70,08%
NOK	1,03%

## DEFENSIVE

## BNPPF PRIVATE

Noorwegen	1,03%
USD	14,53%
Frankrijk	7,28%
Ierland	3,17%
Luxemburg	4,08%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,00%
Duitsland	0,00%
USD	0,00%
Verenigde Staten	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,01%
Duitsland	0,00%
Frankrijk	0,01%
JPY	-0,01%
Verenigd Koninkrijk	-0,01%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,03%</b>
USD	-0,03%
Verenigde Staten	-0,03%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

## 11.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

## Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	349.345.135,23
Verkopen	398.234.179,15
<b>Totaal 1</b>	<b>747.579.314,38</b>
Inschrijvingen	78.931.269,81
Terugbetalingen	119.545.912,26
<b>Totaal 2</b>	<b>198.477.182,08</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.570.209.183,81
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>34,97%</b>

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

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

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

## 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
STOXX 600(SXXP) 20/09/2024	EUR	26.934.500,00	26.934.500,00	50	17.06.24
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2024	USD	7.428.712,50	6.932.032,38	50	17.06.24

**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.
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
01.01.24-30.06.24	17.110	121.299	23.390	151.646	294.420	1.977.988	2.272.408	12.637.843,96	56.084.564,93	17.240.815,93	70.100.833,79	1.137.020.222,52	747,42	463,59

**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.
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
01.01.24-30.06.24	14.116	-	73.565	-	1.109.270	-	-	1.572.286,77	-	8.188.576,09	-	125.356.898,13	-	113,01

**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.
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	186.005,28	108,71	102,94
01.01.24-30.06.24	-	-	-	-	1.711	2.918	2.918	0,00	0,00	0,00	0,52	493.067,39	111,72	103,47

**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.
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
01.01.24-30.06.24	10.363	51.138	9.623	106.783	268.066	1.598.779	1.866.845	1.068.334,87	4.876.506,49	1.000.960,52	10.220.382,36	181.380.767,43	105,54	95,75

**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.
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	160.171	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
01.01.24-30.06.24	-	27.700	14.655	115.999	160.353	994.230	1.154.583	0,00	2.691.732,79	1.566.771,97	11.227.571,08	114.324.371,65	108,35	97,51

**11.4.6. Return**

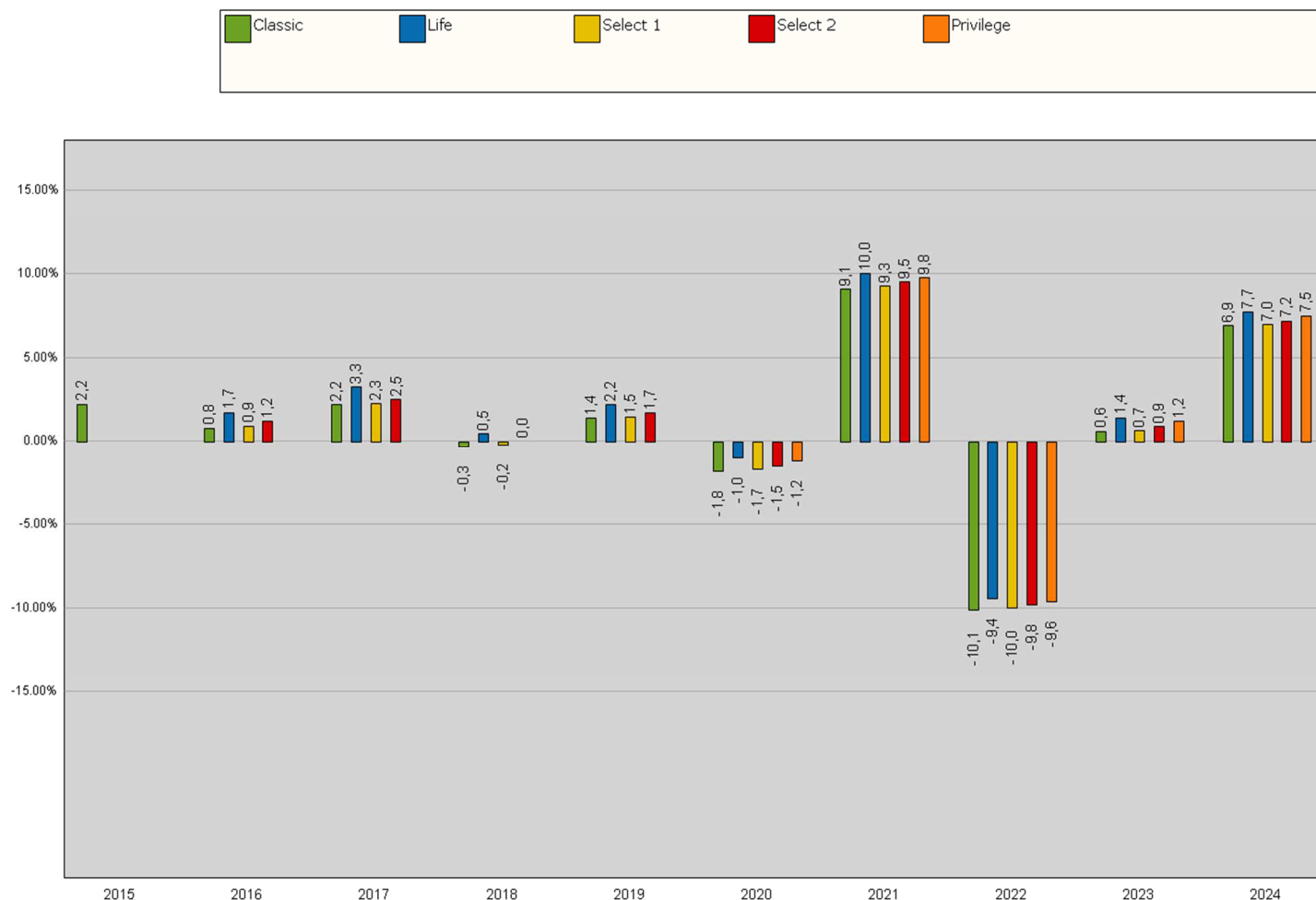
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic	05.04.02	EUR	6,9%	-1,1%	0,7%	1,2%
Life	28.07.15	EUR	7,7%	-0,3%	1,5%	
Privilege	11.01.19	EUR	7,5%	-0,6%	1,3%	
Select 1	09.06.15	EUR	7,0%	-1,0%	0,8%	
Select 2	09.06.15	EUR	7,2%	-0,8%	1,0%	

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  
 $\alpha$  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): 20.000,00 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 52,18% ten gunste van de beheerders en 47,82% ten gunste van de distributeurs.

**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	26.087,04	3.367,70	2.165,01	22,40	15.185,03
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	978.039,74	119.240,44	67.621,87	655,39	373.166,44
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	76.069,78	9.819,80	1.803,25	46,93	12.649,75
Diensten en diverse goederen	380.348,84	42.084,87	22.540,69	0	0
Taksen	117.871,15	15.084,78	3.168,58	114,79	8.155,53
Andere kosten	32.601,35	4.208,43	2.704,82	28,05	18.974,49

**Distributie**

(In EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	110.075,43	18.491,98	12.036,67	36,02
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	4.126.844,88	654.627,24	375.995,63	1.047,12
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	320.976,82	53.910,45	10.026,58	74,81
Diensten en diverse goederen	1.604.884,11	231.044,95	125.331,89	0
Taksen	532.022,88	90.882,54	58.500,05	181,47
Andere kosten	137.561,50	23.104,54	15.039,82	44,95



## 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.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 3% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 9% 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: 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.

#### Extra-financiële informatie

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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% van de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Wordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;

2. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijke mate bijdragen aan één of meerdere Duurzaamheidsdoelstellingen (SDG) van de VN. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering als meer dan 20% van haar inkomsten in overeenstemming met de SDG's van de VN en minder dan 20% van haar inkomsten die niet in overeenstemming zijn met de SDG's van de VN;

3. een bedrijf dat actief is in een sector met een hoge uitstoot van broeikasgassen (BKG's) en dat zijn economisch model in lijn tracht te brengen met de doelstelling van een wereldwijde temperatuurstijging van minder dan 1,5°C;

4. een bedrijf met de beste milieu- en sociale praktijken in zijn categorie vergeleken met zijn sectorgenoten en de betrokken geografische regio.

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### **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**

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcap aandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. Daarnaast bouwden we binnen de fondsselectie een aantal thematische posities af ten gunste van beheerders die zich richten op wereldwijde kwaliteit en dividend. De markt is sterk gedomineerd door grote technologie namen en daarom roteren we posities om aansluiting bij deze thema's te houden.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### **12.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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/>
-

## 12.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>3.867.928.321,63</b>	<b>3.555.080.079,20</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>3.869.444.908,02</b>	<b>3.549.317.064,48</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.869.843.168,75	3.550.825.636,66
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	694.372,84	-1.508.572,18
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-1.092.633,57	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-12.330.673,09</b>	<b>3.932.411,41</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	88.391.362,27	8.108.370,36
c. Collateral	970.000,00	2.650.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-80.800.320,74	-6.535.940,03
c. Ontleningen (-)	-19.581.714,62	-18,92
d. Collateral (-)	-1.310.000,00	-290.000,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>17.055.855,42</b>	<b>7.412.757,41</b>
A. Banktegoeden op zicht	6.433.233,73	7.412.757,41
C. Andere	10.622.621,69	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-6.241.768,72</b>	<b>-5.582.154,10</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-6.241.768,72	-5.582.154,10
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>3.867.928.321,63</b>	<b>3.555.080.079,20</b>
A. Kapitaal	3.626.430.817,42	3.231.373.690,41
B. Deelneming in het resultaat	158.659,00	5.206.911,03
C. Overgedragen resultaat	150.118.428,93	250.036.590,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	91.220.416,28	68.462.887,21
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>I. Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>-340.000,00</b>	<b>2.360.000,00</b>
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-340.000,00	2.360.000,00
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-30.060.648,47</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	48.957.312,81	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-79.017.961,28	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-379.108,63</b>	<b>1.824.810,94</b>
A. Gekochte termijncontracten	-444.057.307,58	-396.911.052,60
B. Verkochte termijncontracten	443.678.198,95	398.735.863,54

## 12.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>57.333.140,58</b>	<b>42.117.948,50</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	55.401.598,97	55.742.188,08
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-12,75	
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-777.130,53	
ii. Termijncontracten	15.090,00	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-12.358.974,05	3.208.216,44
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	15.052.568,94	-16.832.456,02
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>60.584.737,98</b>	<b>49.720.137,30</b>
A. Dividenden	61.652.967,24	49.294.485,08
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	339.103,04	235.536,59
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-91.985,37	-83.777,18
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.613.664,88	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	298.317,95	273.892,81
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-26.697.462,28</b>	<b>-23.375.198,59</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-246.226,48	-92.755,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-458.388,27	-401.333,70
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-16.211.898,57	-14.095.806,07
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.188.211,33	-1.015.526,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.100.214,66	-5.261.829,83
J. Taksen	-1.919.397,68	-2.006.079,00
K. Andere kosten (-)	-573.125,29	-501.868,40
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>33.887.275,70</b>	<b>26.344.938,71</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>91.220.416,28</b>	<b>68.462.887,21</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>91.220.416,28</b>	<b>68.462.887,21</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	99	USD	1.772,00	-1.636.836,97		-0,04%	-0,04%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	50	USD	1.443,00	-448.798,68		-0,01%	-0,01%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	99	USD	1.720,00	993.002,08		0,03%	0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-1.092.633,57</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	19.064.780	EUR	172,07	760.569,19		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs NOK (sold)	19.359.801	EUR	11,42	153.066,70		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	387.360.615	EUR	1,07	883.077,39		0,02%	0,02%
<b>EUR</b>				<b>1.796.713,28</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	3.150.143	JPY	172,07	-1.102.340,44		-0,03%	-0,03%
<b>JPY</b>				<b>-1.102.340,44</b>		<b>-0,03%</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>694.372,84</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	411	EUR	112.765,32	46.341.584,85	8,82%	1,20%	1,20%
AMSELECT JP MORGAN GLOBAL BOND XDI	1.273	USD	99.749,47	118.485.435,12	8,27%	3,06%	3,06%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	441	USD	98.091,10	40.362.188,10	2,44%	1,04%	1,04%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	9.810.139	USD	24,42	223.479.863,49	15,60%	5,77%	5,78%
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	145.059	EUR	1.015,94	147.371.455,84	8,57%	3,81%	3,81%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF C	23.731.795	EUR	9,28	220.131.384,06	9,86%	5,68%	5,69%
BNP LOW CARBON 100 EU PAB	2.835	EUR	1.344,41	3.811.388,46	0,26%	0,10%	0,10%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	586.548	EUR	88,36	51.827.422,01	25,11%	1,34%	1,34%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	66	EUR	1.048.524,91	68.791.622,30	1,02%	1,78%	1,78%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	18.390.340	EUR	9,12	167.664.729,78	6,73%	4,33%	4,33%
BNPPF SERENITY EQ REAL ESTA EU OP XDI	39	EUR	10.162,17	396.233,17	0,03%	0,01%	0,01%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	18.218	EUR	1.251,47	22.799.237,91	4,34%	0,59%	0,59%
DPAM L-BOND GOV SUS HGED-Z	4.385	EUR	25.563,57	112.106.658,82	7,17%	2,90%	2,90%
FRKN EUR S DUR BD-P2D EUR	17.004.144	EUR	10,17	172.932.144,48	6,86%	4,47%	4,47%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	12.203	EUR	5.222,33	63.726.239,06	4,68%	1,65%	1,65%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	34.514	EUR	5.138,02	177.335.785,39	7,15%	4,58%	4,58%
SPARINVEST-ETHIC GL VAL-ECIX	12.249	EUR	2.765,62	33.875.416,74	3,54%	0,88%	0,88%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	43.063	EUR	1.229,75	52.956.724,25	3,70%	1,37%	1,37%
WT GLB QLY DIV GRWTH INST	4.979	EUR	9.950,83	49.545.182,57	3,15%	1,28%	1,28%
X MSCI EUROPE ESG 1D	219.922	EUR	518,20	113.963.580,40	7,96%	2,95%	2,95%
X MSCI WORLD ESG 1C	2.169.452	USD	41,31	83.620.305,22	1,25%	2,16%	2,16%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.971.524.582,02</b>		<b>50,95%</b>	<b>50,97%</b>
ALFRED BERG PENGEMARKEID	4.145.906	NOK	107,67	39.118.116,44	3,21%	1,01%	1,01%
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	15.798	EUR	1.048,18	16.559.288,10	0,48%	0,43%	0,43%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	2.005	EUR	10.235,07	20.518.132,86	0,08%	0,53%	0,53%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>76.195.537,40</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,97%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>2.047.720.119,42</b>		<b>52,92%</b>	<b>52,94%</b>
AMSELECT ROBECO GLOBAL CREDIT INCOME XDI	1.690	USD	87.112,21	137.388.167,54	27,49%	3,55%	3,55%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	1.538	EUR	82.412,99	126.772.441,17	9,27%	3,28%	3,28%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	126.949	EUR	985,33	125.086.517,27	7,17%	3,23%	3,23%
BNPPF S-FUND BONDS EUR XDI	14.086	EUR	8.777,79	123.643.247,72	26,05%	3,20%	3,20%
BNPPF S-FUND BONDS USD XDI	3.322	EUR	9.423,85	31.304.201,47	25,56%	0,81%	0,81%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	8.657	EUR	9.977,27	86.369.634,57	44,79%	2,23%	2,23%
DPAM L - BDS EMK	125.684	EUR	151,48	19.038.612,32	0,56%	0,49%	0,49%
FRANKLIN EU TO RT-SYEI	14.283.020	EUR	9,03	128.975.674,20	5,80%	3,33%	3,33%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
JPMORGAN GL BD OP S-I2EURACC	1	EUR	11.752,51	11.917,05		0,00%	0,00%
PGIS-EMRNG MKTS BND-INS INC	6.483.459	USD	7,88	47.669.378,98	1,83%	1,23%	1,23%
PIMCO-GB INV GD CRD ESG-IEHI	5.617.444	EUR	8,17	45.894.518,23	2,29%	1,19%	1,19%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	72.003	EUR	883,12	63.587.292,61	12,85%	1,64%	1,64%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>935.741.603,13</b>		<b>24,18%</b>	<b>24,18%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	1.934	EUR	87.113,16	168.462.126,03	17,65%	4,35%	4,36%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	1.570	EUR	94.771,89	148.759.637,48	7,58%	3,84%	3,85%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	2.363	EUR	89.599,37	211.723.303,51	13,10%	5,47%	5,47%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>528.945.067,02</b>		<b>13,66%</b>	<b>13,68%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>1.464.686.670,15</b>		<b>37,84%</b>	<b>37,86%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	209	USD	100.032,25	19.463.891,13	4,82%	0,50%	0,50%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	270	USD	108.998,73	27.413.778,09	6,33%	0,71%	0,71%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	252	EUR	127.229,50	32.067.941,02	0,70%	0,83%	0,83%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	4.232	EUR	20.117,49	85.135.728,99	6,83%	2,20%	2,20%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	180.752	EUR	183,74	33.211.284,29	0,70%	0,86%	0,86%
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	14.115,37	35.429.451,66	4,88%	0,92%	0,92%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>232.722.079,75</b>		<b>6,02%</b>	<b>6,02%</b>
BNPP AQUA X 3D PARTS	71.173	EUR	411,10	29.259.140,55	0,85%	0,76%	0,76%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	192.256	EUR	255,98	49.213.287,14	3,30%	1,27%	1,27%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	1.818.666	EUR	14,66	26.657.278,76	1,41%	0,69%	0,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>105.129.706,45</b>		<b>2,72%</b>	<b>2,72%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>337.851.786,20</b>		<b>8,74%</b>	<b>8,74%</b>
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	109.387	EUR	179,04	19.584.592,98	6,86%	0,51%	0,51%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>19.584.592,98</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>19.584.592,98</b>		<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>3.869.843.168,75</b>		<b>100,01%</b>	<b>100,05%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>3.869.444.908,02</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,04%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		10.622.621,69			0,27%
<b>ANDERE</b>				<b>10.622.621,69</b>			<b>0,27%</b>
BP2S		USD		5.123.170,17			0,13%
BP2S		EUR		970.000,00			0,03%
BP2S		JPY		63,56			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>6.093.233,73</b>			<b>0,16%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>16.715.855,42</b>			<b>0,43%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-11.990.673,09</b>			<b>-0,31%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-6.241.768,72</b>			<b>-0,16%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>3.867.928.321,63</b>			<b>100,00%</b>

## 12.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100,01%
EUR	80,98%
België	6,22%
Frankrijk	4,34%
Ierland	6,01%
Luxemburg	64,41%
NOK	1,01%
Noorwegen	1,01%
USD	18,02%

## BNPPF PRIVATE

## SUSTAINABLE DEFENSIVE

Ierland	9,16%
Luxemburg	8,86%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,01%</b>
EUR	0,04%
Frankrijk	0,04%
JPY	-0,03%
Verenigd Koninkrijk	-0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,02%</b>
USD	-0,02%
Verenigde Staten	-0,02%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**12.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.383.854.871,46
Verkopen	1.384.339.015,80
<b>Totaal 1</b>	<b>2.768.193.887,26</b>
Inschrijvingen	309.100.453,50
Terugbetalingen	248.498.958,61
<b>Totaal 2</b>	<b>557.599.412,11</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	3.839.950.692,59
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>57,57%</b>

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

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

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

**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.
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
01.01.24-30.06.24	328.231	2.296.499	150.095	1.350.073	2.862.973	22.962.809	25.825.784	37.625.556,66	240.414.576,69	17.272.961,55	141.372.418,09	2.740.152.452,32	116,29	104,83

**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.			
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	
01.01.24-30.06.24	31.366	54.809	996.973	3.684.216,08	6.458.088,08	118.921.247,78	119,28	

**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.
2022	-	350	-	2.544	61.503	4.943	4.943	0,00	39.011,00	0,00	285.355,22	6.856.687,48	103,39	100,70
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	3.076.910,39	109,88	104,12
01.01.24-30.06.24	-	-	24.003	3.308	4.000	-	-	0,00	0,00	2.657.723,14	345.058,65	795.861,13	112,86	0,00

**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.
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
01.01.24-30.06.24	3.606	170.073	41.910	342.936	515.680	4.960.442	5.476.122	378.764,66	16.642.664,31	4.445.045,61	33.469.581,73	540.456.077,56	107,05	97,82

**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.
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
01.01.24-30.06.24	30.227	62.250	92.120	290.175	731.370	3.480.733	4.212.103	3.609.303,64	6.745.371,46	10.889.668,29	31.588.413,47	467.947.091,99	120,07	109,21

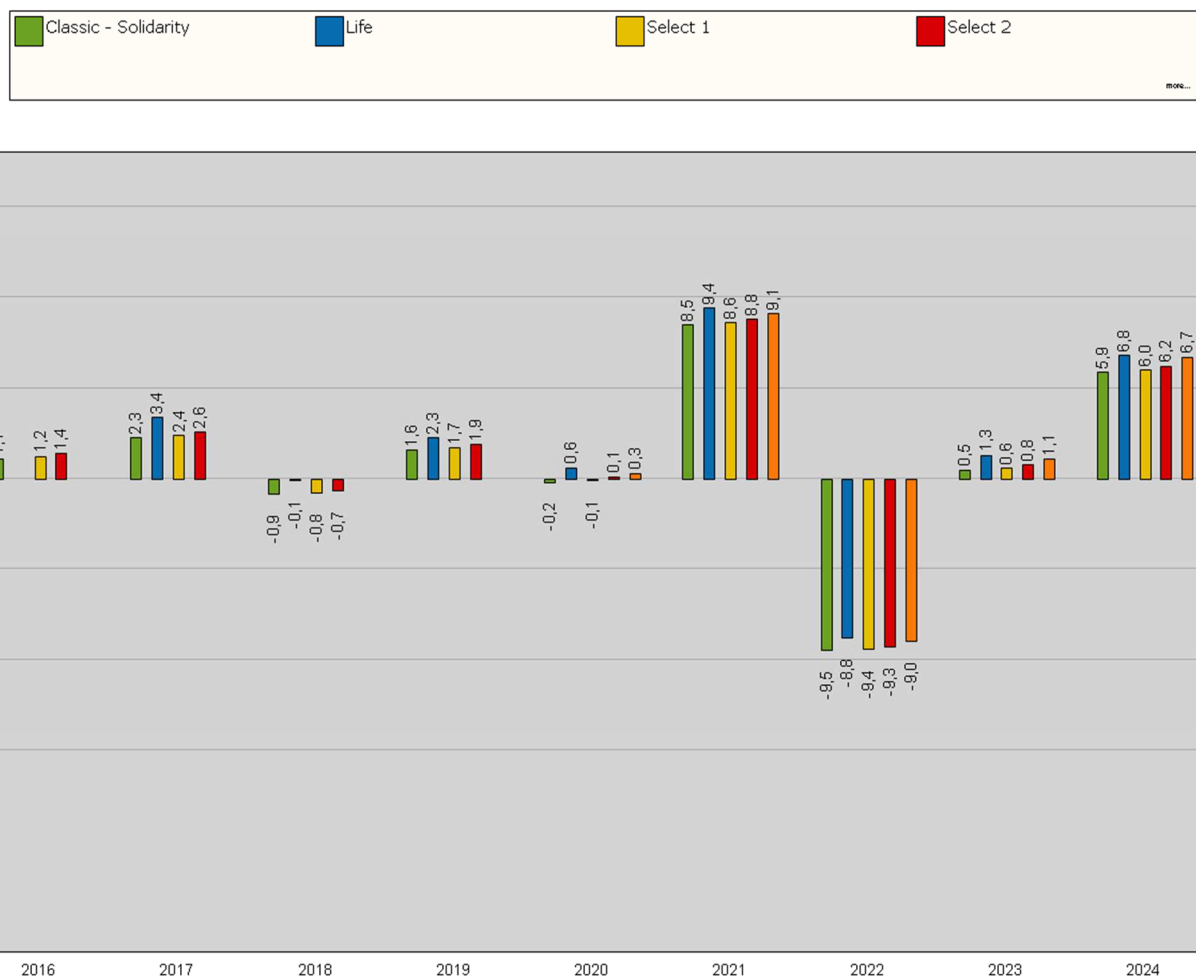
**12.4.5. Return**

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	10 jaar
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024	30.06.2014-30.06.2024
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	5,9%	-1,3%	0,8%	1,3%
Life	24.02.16	EUR	6,8%	-0,4%	1,7%	
Privilege	14.01.19	EUR	6,7%	-0,6%	1,4%	
Select 1	09.06.15	EUR	6,0%	-1,1%	0,9%	
Select 2	23.04.14	EUR	6,2%	-1,0%	1,1%	1,6%

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  
 $\alpha$  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

**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): 1.310.000,00 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 50,34% ten gunste van de beheerders en 49,66% ten gunste van de distributeurs.

**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 - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Vergoeding van de bewaarder	38.386,81	6.832,59	10.471,63	173,74	14.228,01
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	1.416.429,46	237.641,91	320.239,30	4.951,73	326.084,24
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	112.033,99	19.922,03	8.713,96	357,52	11.857,62
Diensten en diverse goederen	560.169,83	85.380,37	108.924,86	0	0
Taksen	158.926,93	24.216,44	43.071,67	136,21	6.879,30
Andere kosten	401.167,26	8.538,06	13.070,92	214,48	17.786,36

**Distributie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	282.367,75	59.078,04	46.819,79	29,91
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	10.418.004,37	2.054.661,54	1.433.024,25	861,77
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	824.022,98	172.247,16	38.993,81	62,26
Diensten en diverse goederen	4.120.114,69	738.201,74	487.423,17	0
Taksen	1.259.910,24	240.679,76	185.590,95	-13,82
Andere kosten	0	73.820,16	58.490,80	37,25

## 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.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 16% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 2% Topix 100 (EUR) RI + 22.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 7% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 20% 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: 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.

#### **Extra-financiële informatie**

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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% van de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

1. een bedrijf met economische activiteiten die in aanzienlijk mate beantwoorden aan de doelstellingen van de Europese taxonomie. Een vennootschap kan worden gekwalificeerd als een duurzame investering indien meer dan 20% van haar inkomsten overeenstemt met de Taxonomie van de Europese Unie;



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

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

#### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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, clustermunities of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium, vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

### 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**

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcap aandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten aanbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

### **13.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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/>

## 13.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>453.691.428,35</b>	<b>425.979.254,34</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>448.939.875,37</b>	<b>424.913.464,68</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	449.028.066,03	424.994.995,38
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-155.781,97	-81.530,70
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-257.289,48	
ii. Termijncontracten (+/-)	324.880,79	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.206.882,50</b>	<b>-77.183,24</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.282.892,12	958.510,54
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-76.009,62	-1.035.693,78
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>4.026.128,33</b>	<b>1.584.642,92</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.423.395,12	1.584.642,92
C. Andere	2.602.733,21	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-481.457,85</b>	<b>-441.670,02</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-481.457,85	-441.670,02
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>453.691.428,35</b>	<b>425.979.254,34</b>
A. Kapitaal	449.296.115,18	410.033.956,34
B. Deelneming in het resultaat	36.365,12	472.583,29
C. Overgedragen resultaat	-21.602.655,50	-2.995.087,82
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.961.603,55	18.467.802,53
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-7.191.509,21</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	11.373.921,16	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-18.565.430,37	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-8.779.831,99</b>	<b>92.756,25</b>
A. Gekochte termijncontracten	-40.418.461,43	-15.168.258,75
B. Verkochte termijncontracten	31.638.629,44	15.261.015,00

**13.3. RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>19.970.963,74</b>	<b>14.880.624,42</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	17.693.234,70	16.863.167,94
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-180.448,03	
ii. Termijncontracten	324.880,79	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-827.096,29	74.343,06
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	2.960.392,57	-2.056.886,58
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>7.668.128,85</b>	<b>5.181.534,91</b>
A. Dividenden	7.591.368,08	5.134.287,38
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	30.854,89	31.386,98
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-3.364,12	-4.877,90
F. Andere opbrengsten van beleggingen	49.270,00	20.738,45
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-1.677.489,04</b>	<b>-1.594.356,80</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-107.256,34	-71.467,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.716,67	-49.678,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-903.230,67	-852.046,87
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-104.302,55	-98.861,75
H. Diensten en diverse goederen (-)	-181.130,72	-172.351,30
J. Taksen	-262.943,28	-287.833,19
K. Andere kosten (-)	-65.908,81	-62.117,78
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>5.990.639,81</b>	<b>3.587.178,11</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>25.961.603,55</b>	<b>18.467.802,53</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>25.961.603,55</b>	<b>18.467.802,53</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	23	USD	1.240,40	-380.275,25		-0,08%	-0,08%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	12	USD	577,20	-107.711,67		-0,02%	-0,02%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	23	USD	1.075,00	230.697,44		0,05%	0,05%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-257.289,48</b>		<b>-0,05%</b>	<b>-0,05%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	2.165.192	EUR	172,07	86.370,49		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	18.145.318	EUR	1,07	40.880,51		0,01%	0,01%
<b>EUR</b>				<b>127.251,00</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	357.764.000	JPY	172,07	-125.193,59		-0,03%	-0,03%
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	1.562.906	JPY	172,07	-157.839,38		-0,04%	-0,03%
<b>JPY</b>				<b>-283.032,97</b>		<b>-0,07%</b>	<b>-0,06%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-155.781,97</b>		<b>-0,04%</b>	<b>-0,03%</b>
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	57	JPY		324.880,79		0,07%	0,07%
<b>FUTURES</b>				<b>324.880,79</b>		<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>324.880,79</b>		<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	375.730	EUR	68,30	25.662.359,00	0,80%	5,72%	5,66%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	3.330.619	USD	24,42	75.873.163,42	5,30%	16,91%	16,71%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	8	EUR	1.048.524,91	8.036.943,44	0,12%	1,79%	1,77%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	1.905.361	EUR	7,59	14.456.354,98	5,50%	3,22%	3,19%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	256.620	USD	4,86	1.163.439,78	1,58%	0,26%	0,26%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	3.004.200	EUR	9,12	27.389.291,40	1,10%	6,10%	6,04%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	3.968.811	EUR	3,95	15.684.741,07	14,60%	3,49%	3,46%
X MSCI EUROPE ESG 1D	26.109	EUR	518,20	13.529.683,80	0,94%	3,01%	2,98%
X MSCI WORLD ESG 1C	329.660	USD	41,31	12.706.558,99	0,19%	2,83%	2,80%
XESG MSCI EUROPE	35.704	EUR	31,30	1.117.356,68	0,03%	0,25%	0,25%
XESG MSCI USA	402.861	USD	60,13	22.602.315,77	0,28%	5,03%	4,98%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>218.222.208,33</b>		<b>48,61%</b>	<b>48,10%</b>
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	1.917	EUR	1.048,18	2.009.792,91	0,06%	0,45%	0,44%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	739	EUR	10.235,07	7.563.713,18	0,03%	1,68%	1,67%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>9.573.506,09</b>		<b>2,13%</b>	<b>2,11%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>227.795.714,42</b>		<b>50,74%</b>	<b>50,21%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	628	EUR	87.113,16	54.744.522,07	5,74%	12,19%	12,06%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	196	EUR	94.771,89	18.578.606,53	0,95%	4,14%	4,09%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	593	EUR	89.599,37	53.174.177,76	3,29%	11,84%	11,72%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA	1.077.797	EUR	10,31	11.114.242,66	1,53%	2,48%	2,45%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>137.611.549,02</b>		<b>30,65%</b>	<b>30,32%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>137.611.549,02</b>		<b>30,65%</b>	<b>30,32%</b>
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST	1.439.894	USD	4,98	6.685.649,18	0,52%	1,49%	1,47%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>6.685.649,18</b>		<b>1,49%</b>	<b>1,47%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	185	USD	108.504,78	18.717.188,84	14,31%	4,17%	4,13%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	-	USD	92.074,22	41.838,26		0,01%	0,01%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	59	EUR	126.822,82	7.492.058,36	36,80%	1,67%	1,65%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	854.112	EUR	19,74	16.861.452,05	1,30%	3,76%	3,72%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	132.131	EUR	255,98	33.822.615,90	2,27%	7,53%	7,45%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>76.935.153,41</b>		<b>17,14%</b>	<b>16,96%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>83.620.802,59</b>		<b>18,63%</b>	<b>18,43%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>449.028.066,03</b>		<b>100,02%</b>	<b>98,96%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>448.939.875,37</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,95%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		2.490.774,15			0,55%
Beheerde futuresrekening		JPY		111.959,06			0,02%
<b>ANDERE</b>				<b>2.602.733,21</b>			<b>0,57%</b>
BP2S		USD		1.010.104,46			0,22%
BP2S		JPY		351.645,33			0,08%
BP2S		EUR		61.645,33			0,01%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.423.395,12</b>			<b>0,31%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>4.026.128,33</b>			<b>0,88%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>1.206.882,50</b>			<b>0,27%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-481.457,85</b>			<b>-0,10%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>453.691.428,35</b>			<b>100,00%</b>

### 13.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,02%</b>
EUR	69,32%
Frankrijk	11,00%
Ierland	6,75%
Luxemburg	51,57%
USD	30,70%
Ierland	26,26%
Luxemburg	4,44%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,07%</b>
JPY	0,07%
Japan	0,07%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,04%</b>
EUR	0,03%
Duitsland	0,01%
Frankrijk	0,02%
JPY	-0,07%
Frankrijk	-0,04%
Verenigd Koninkrijk	-0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,05%</b>
USD	-0,05%
Verenigde Staten	-0,05%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>



**13.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	174.193.563,42
Verkopen	174.750.754,15
<b>Totaal 1</b>	<b>348.944.317,57</b>
Inschrijvingen	30.296.664,21
Terugbetalingen	28.395.871,26
<b>Totaal 2</b>	<b>58.692.535,47</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	441.539.615,31
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>65,74%</b>

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

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

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

**13.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities****Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	JPY	1.545.975.000,00	9.113.344,50	10.000	18.06.24

**13.4.5. 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.
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	91.173.161,36	126,61	119,01
01.01.24-30.06.24	37.767	32.686	23.294	97.955	734.609	826.957	826.957	4.979.818,86	3.935.993,87	3.056.116,35	11.922.692,01	201.027.436,07	134,29	123,80

**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.
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
01.01.24-30.06.24	53.164	127.519	21.352	93.267	485.899	1.600.472	2.086.371	6.785.318,64	14.595.532,84	2.771.397,62	10.645.665,28	252.663.992,28	132,06	117,77

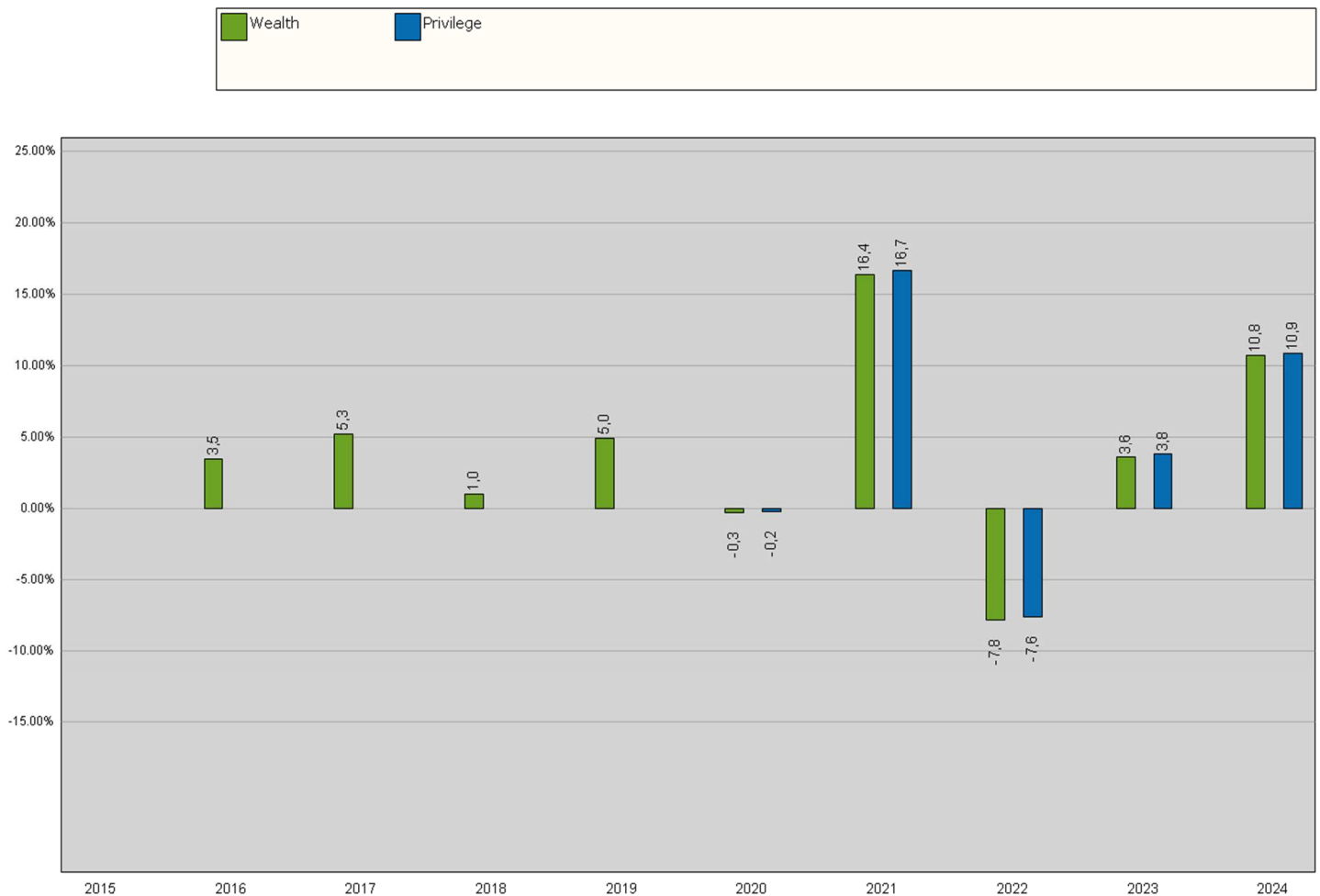
**13.4.6. Return**

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.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Privilege	05.12.18	EUR	10,9%	2,1%	4,4%
Wealth	14.07.15	EUR	10,8%	1,9%	4,2%

Vanaf 2011 worden de rendementen van kapitalisatieaandelen berekend zoals dat voor distributieve aandelen 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  
 $\alpha$  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

**13.4.7. 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,85%	1,02%
Dis.	0,85%	1,02%

transactiekosten	
<b>BNPPF Private Wealth Sustainable Balanced</b>	0,04%

**13.4.8. 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 76,24% ten gunste van de beheerders en 23,76% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	7.172,25	11.378,26
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	119.522,23	201.552,18
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	20.916,37	9.484,81
Diensten en diverse goederen	44.820,79	0
Taksen	37.557,17	60.459,97
Andere kosten	8.964,16	14.247,62

**Distributie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	21.809,45	12.356,71
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	363.492,98	218.663,28
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	63.611,35	10.290,02
Diensten en diverse goederen	136.309,93	0
Taksen	102.851,71	62.074,43
Andere kosten	27.261,95	15.435,08

## 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.

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 7% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 35% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 1% Topix 100 (EUR) RI + 35% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 3% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 9% 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: 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 beleggingsdoelinden (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.

#### Extra-financiële informatie

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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 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 de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groeiproblemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig markttherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

#### 14.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.



### 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. 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.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/>

## 14.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>185.605.216,55</b>	<b>197.207.961,45</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>184.269.583,25</b>	<b>197.158.765,60</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	184.281.924,04	197.196.576,08
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-24.516,31	-37.810,48
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-50.468,87	
ii. Termijncontracten (+/-)	62.644,39	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>263.384,33</b>	<b>5.252,57</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	267.203,81	9.247,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.819,48	-3.994,51
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.272.873,88</b>	<b>251.095,20</b>
A. Banktegoeden op zicht	746.046,17	251.095,20
C. Andere	526.827,71	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-200.624,91</b>	<b>-207.151,92</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-200.624,91	-207.151,92
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>185.605.216,55</b>	<b>197.207.961,45</b>
A. Kapitaal	180.004.812,46	188.551.022,78
B. Deelneming in het resultaat	-126.080,54	50.893,97
C. Overgedragen resultaat	867.205,12	3.175.966,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.859.279,51	5.430.078,52
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-1.233.963,14</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	2.472.591,56	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-3.706.554,70	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-1.699.846,39</b>	<b>45.048,82</b>
A. Gekochte termijncontracten	-6.943.633,95	-8.410.038,26
B. Verkochte termijncontracten	5.243.787,56	8.455.087,08

## 14.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>1.590.790,81</b>	<b>4.079.276,03</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.095.876,86	4.473.856,52
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-39.371,41	
ii. Termijncontracten	62.644,39	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-196.514,42	63.327,88
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	668.155,39	-457.908,37
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>3.989.979,06</b>	<b>2.101.984,69</b>
A. Dividenden	3.956.522,06	2.083.396,21
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	17.874,25	13.477,28
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.841,76	-3.196,61
F. Andere opbrengsten van beleggingen	17.424,51	8.307,81
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-721.490,36</b>	<b>-751.182,20</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-33.247,23	-17.719,95
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.508,56	-23.427,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-383.063,29	-399.618,62
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-49.014,95	-50.629,13
H. Diensten en diverse goederen (-)	-90.827,97	-93.311,20
J. Taksen	-114.720,10	-137.186,88
K. Andere kosten (-)	-28.108,26	-29.288,83
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>3.268.488,70</b>	<b>1.350.802,49</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>4.859.279,51</b>	<b>5.430.078,52</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>4.859.279,51</b>	<b>5.430.078,52</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	5	USD	531,60	-82.668,54		-0,04%	-0,04%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	2	USD	192,40	-17.951,94		-0,01%	-0,01%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	5	USD	322,50	50.151,61		0,03%	0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-50.468,87</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	3.369.017	EUR	1,07	7.590,23 <b>7.590,23</b>		0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold) JPY	317.915.000	JPY	172,07	-32.106,54 <b>-32.106,54</b>		-0,02% <b>-0,02%</b>	-0,02% <b>-0,02%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-24.516,31</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024 FUTURES	11	JPY		62.644,39 <b>62.644,39</b>		0,03% <b>0,03%</b>	0,03% <b>0,03%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>62.644,39</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	396	EUR	87.113,16	34.495.155,54	3,61%	18,73%	18,60%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	153	EUR	94.771,89	14.485.408,81	0,74%	7,86%	7,80%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	377	EUR	89.599,37	33.743.211,10	2,09%	18,32%	18,19%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA	867.342	EUR	10,31	8.944.030,70	1,23%	4,85%	4,82%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>91.667.806,15</b>		<b>49,76%</b>	<b>49,41%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>91.667.806,15</b>		<b>49,76%</b>	<b>49,41%</b>
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	68.614	EUR	68,30	4.686.336,20	0,15%	2,54%	2,52%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	680.600	USD	24,42	15.504.407,74	1,08%	8,41%	8,35%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	3	EUR	1.048.524,91	3.439.161,70	0,05%	1,87%	1,85%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	950.065	EUR	7,59	7.208.333,17	2,74%	3,91%	3,88%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	95.079	USD	4,86	431.060,28	0,58%	0,23%	0,23%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	2.390.732	EUR	9,12	21.796.303,64	0,87%	11,84%	11,75%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	2.330.517	EUR	3,95	9.210.203,18	8,57%	5,00%	4,96%
X MSCI EUROPE ESG 1D	5.908	EUR	518,20	3.061.525,60	0,21%	1,66%	1,65%
X MSCI WORLD ESG 1C	67.585	USD	41,31	2.605.025,75	0,04%	1,41%	1,40%
XESG MSCI EUROPE	15.985	EUR	31,30	500.250,58	0,01%	0,27%	0,27%
XESG MSCI USA	88.429	USD	60,13	4.961.265,01	0,06%	2,69%	2,67%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>73.403.872,85</b>		<b>39,83%</b>	<b>39,53%</b>
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	517	EUR	1.048,18	542.133,37	0,02%	0,29%	0,29%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	114	EUR	10.235,07	1.166.797,43		0,63%	0,63%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.708.930,80</b>		<b>0,92%</b>	<b>0,92%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>75.112.803,65</b>		<b>40,75%</b>	<b>40,45%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	51	USD	108.504,78	5.188.386,36	3,97%	2,82%	2,80%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	-	USD	92.074,22	24.656,22		0,01%	0,01%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	13	EUR	126.822,82	1.666.578,74	8,19%	0,90%	0,90%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	167.690	EUR	19,74	3.310.452,14	0,26%	1,80%	1,78%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	28.562	EUR	255,98	7.311.240,78	0,49%	3,97%	3,94%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>17.501.314,24</b>		<b>9,50%</b>	<b>9,43%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				17.501.314,24		9,50%	9,43%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				184.281.924,04		100,01%	99,29%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				184.269.583,25		100,00%	99,28%
Beheerde futuresrekening		USD		505.169,68			0,27%
Beheerde futuresrekening		JPY		21.658,03			0,01%
<b>ANDERE</b>				526.827,71			0,28%
BP2S		EUR		532.044,25			0,29%
BP2S		USD		119.734,44			0,06%
BP2S		JPY		94.267,48			0,05%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				746.046,17			0,40%
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				1.272.873,88			0,68%
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				263.384,33			0,14%
<b>ANDERE</b>				-200.624,91			-0,10%
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				185.605.216,55			100,00%

#### 14.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,01%</b>
EUR	84,44%
Frankrijk	6,47%
Ierland	6,93%
Luxemburg	71,04%
USD	15,57%
Ierland	12,51%
Luxemburg	3,06%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,03%</b>
JPY	0,03%
Japan	0,03%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,02%</b>
USD	-0,02%
Verenigde Staten	-0,02%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,02%</b>
EUR	0,00%
Duitsland	0,00%
JPY	-0,02%
Frankrijk	-0,02%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**14.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	40.499.218,08
Verkopen	44.883.813,19
<b>Totaal 1</b>	<b>85.383.031,27</b>
Inschrijvingen	3.732.242,92
Terugbetalingen	10.897.865,68
<b>Totaal 2</b>	<b>14.630.108,60</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	188.382.546,43
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>37,56%</b>

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

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

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

**14.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities****Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	JPY	298.355.000,00	1.758.768,34	10.000	18.06.24

**14.4.5. 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		
	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.
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	55.348.504,68	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	53.700.717,34	110,50	105,18
01.01.24-30.06.24	-	301	8.842	39.044	477.123	91.987	91.987	0,00	31.618,00	984.188,02	4.126.178,06	63.849.628,88	113,45	105,68

**Klasse Wealth**

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.
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
01.01.24-30.06.24	4.750	31.757	10.917	45.645	791.341	334.249	1.125.590	513.974,50	3.186.650,42	1.206.366,03	4.581.133,57	121.755.587,67	111,04	101,38

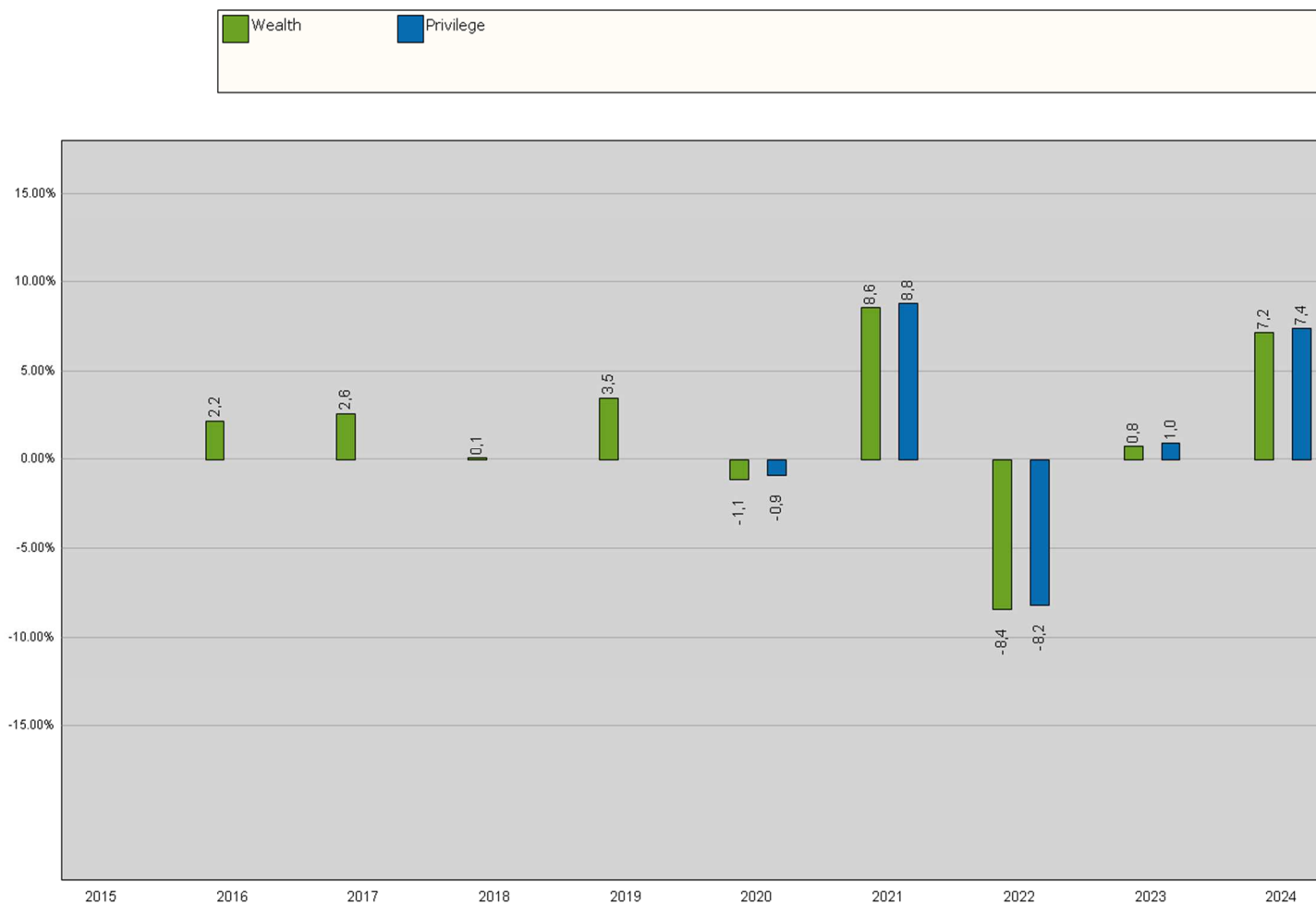
**14.4.6. Return**

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.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Privilege	05.12.18	EUR	7,4%	-0,2%	1,4%
Wealth	14.07.15	EUR	7,2%	-0,3%	1,2%

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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

**14.4.7. 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,88%	1,05%
Dis.	0,88%	1,05%

transactiekosten	
<b>BNPPF Private Wealth Sustainable Defensive</b>	0,06%

**14.4.8. 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 69,62% ten gunste van de beheerders en 30,38% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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



## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	10.436,26	6.438,66
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	173.870,58	113.986,20
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	30.427,35	5.364,11
Diensten en diverse goederen	65.201,48	0
Taksen	54.773,82	33.767,87
Andere kosten	13.040,29	8.046,03

**Distributie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	4.103,43	1.530,21
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	68.337,43	26.869,08
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	11.959,06	1.264,43
Diensten en diverse goederen	25.626,49	0
Taksen	19.911,89	6.266,52
Andere kosten	5.125,28	1.896,66

## 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..

Het compartiment wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 23% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 10% Cash Index €STR (RI) -- (EUR) + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 3% Topix 100 (EUR) RI + 12.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10% MSCI Emerging Markets (Free) (EUR) NR + 29% 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 wegenen:

- 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.

#### Extra-financiële informatie

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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 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 de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groeiproblemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie.

Het compartiment was over de periode erg actief in de obligatiemarkten. Het renterisico was de afgelopen jaren laag en lag onder de benchmarkniveaus, omdat obligaties weinig opleverden en de obligatiemarkten daalden. Naarmate de cyclus van renteverhogingen echter een plateau naderde, begonnen we te profiteren van deze hogere rendementen en breidden we onze positie in vastrentende waarden uit. De nadruk lag hierbij op zowel bedrijfs- als staatsobligaties uit Europese kernlanden. We wilden echter ook de lichte positionering van beleggers in de opkomende markten benutten om een kleine positie in opkomend schuld papier in lokale valuta's te introduceren. Naast de rentecyclus was de Amerikaanse dollar de afgelopen jaren gedurende een lange periode sterk, wat nu stilaan zou moeten keren. Bovendien waren de centrale banken in de opkomende landen de eerste die renteverhogingen gebruikten om de inflatie te bestrijden en wij verwachten dat zij de ontwikkelde markten zullen voorgaan naarmate deze cyclus omkeert. Beide elementen zouden de transactie een impuls moeten geven, maar ondertussen zijn we blij met het extra rendement.

Binnen valuta's begon de portefeuille de periode met een positief standpunt in de Noorse kroon dat we op gepaste momenten afbouwden toen de munt zowel in februari als in juni steeg. Op het einde van de periode hadden we nog maar een kleine positie.

#### 15.1.6. Toekomstig beleid

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We kiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.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/>

## 15.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>177.819.707,91</b>	<b>137.630.054,77</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>173.938.171,87</b>	<b>136.701.706,43</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	173.958.495,48	136.711.391,48
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-118.072,99	-9.685,05
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-147.375,81	
ii. Termijncontracten (+/-)	245.125,19	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>425.720,41</b>	<b>-42.845,49</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	470.165,05	9.830,57
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-44.444,64	-52.676,06
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.644.314,35</b>	<b>1.112.089,21</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.139.099,47	1.112.089,21
C. Andere	1.505.214,88	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-188.498,72</b>	<b>-140.895,38</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-188.498,72	-140.895,38
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>177.819.707,91</b>	<b>137.630.054,77</b>
A. Kapitaal	168.194.709,02	127.916.575,37
B. Deelneming in het resultaat	99.255,21	651.288,47
C. Overgedragen resultaat	-4.925.145,32	1.253.419,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.450.889,00	7.808.771,72
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-4.182.411,94</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	6.428.738,05	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-10.611.149,99	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-6.626.257,78</b>	<b>12.684,40</b>
A. Gekochte termijncontracten	-26.512.213,43	-6.198.632,67
B. Verkochte termijncontracten	19.885.955,65	6.211.317,07

## 15.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>12.791.857,61</b>	<b>6.587.339,45</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	11.511.253,16	7.430.827,83
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-101.939,34	
ii. Termijncontracten	245.125,19	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-444.037,67	40.955,47
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	1.581.456,27	-884.443,85
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>2.323.625,31</b>	<b>1.728.434,67</b>
A. Dividenden	2.282.991,91	1.717.555,22
B. Interesten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	23.105,84	6.861,09
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-996,72	-4.565,18
F. Andere opbrengsten van beleggingen	18.524,28	8.583,54
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-664.593,92</b>	<b>-507.002,40</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-58.120,65	-37.379,99
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.348,36	-15.203,43
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-349.102,06	-260.623,28
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.844,66	-31.146,31
H. Diensten en diverse goederen (-)	-68.633,99	-55.400,80
J. Taksen	-103.094,28	-88.213,94
K. Andere kosten (-)	-25.449,92	-19.034,65
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.659.031,39</b>	<b>1.221.432,27</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>14.450.889,00</b>	<b>7.808.771,72</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>14.450.889,00</b>	<b>7.808.771,72</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	13	USD	1.063,20	-214.938,19		-0,12%	-0,12%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	7	USD	384,80	-62.831,81		-0,04%	-0,04%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	13	USD	1.075,00	130.394,19		0,07%	0,07%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-147.375,81</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	1.244.460	EUR	172,07	49.647,14		0,03%	0,03%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	9.858.031	EUR	1,07	22.209,66		0,01%	0,01%
<b>EUR</b>				<b>71.856,80</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	634.000	USD	1,07	1.477,58		0,00%	0,00%
<b>USD</b>				<b>1.477,58</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	205.627.000	JPY	172,07	-71.955,77		-0,04%	-0,04%
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	1.182.795	JPY	172,07	-119.451,60		-0,07%	-0,07%
<b>JPY</b>				<b>-191.407,37</b>		<b>-0,11%</b>	<b>-0,11%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-118.072,99</b>		<b>-0,07%</b>	<b>-0,07%</b>
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	43	JPY		245.125,19		0,14%	0,14%
<b>FUTURES</b>				<b>245.125,19</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>245.125,19</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	202.854	EUR	68,30	13.854.928,20	0,43%	7,97%	7,79%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	1.489.498	USD	24,42	33.931.507,97	2,37%	19,51%	19,09%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	1	EUR	1.048.524,9	876.566,82	0,01%	0,50%	0,49%
BNPP EASY JPM ESG GR SO SU IG EU BD 9DU	311.083	EUR	7,59	2.360.248,94	0,90%	1,36%	1,33%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	329.777	USD	4,86	1.495.112,14	2,03%	0,86%	0,84%
BNPPEASY JPM GBI UCITS ETF	504.326	EUR	9,12	4.597.940,14	0,18%	2,64%	2,59%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	923.514	EUR	3,95	3.649.727,33	3,40%	2,10%	2,05%
X MSCI EUROPE ESG 1D	14.177	EUR	518,20	7.346.521,40	0,51%	4,22%	4,13%
X MSCI WORLD ESG 1C	174.625	USD	41,31	6.730.822,25	0,10%	3,87%	3,79%
XESG MSCI EUROPE	40.381	EUR	31,30	1.263.723,40	0,04%	0,73%	0,71%
XESG MSCI USA	341.580	USD	60,13	19.164.175,79	0,24%	11,02%	10,78%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>95.271.274,38</b>		<b>54,78%</b>	<b>53,59%</b>
AMUNDI-CASH EUR-J2 10 C EUR	93	EUR	1.048,18	97.351,81		0,06%	0,05%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	562	EUR	10.235,07	5.752.106,64	0,02%	3,31%	3,23%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.849.458,45</b>		<b>3,37%</b>	<b>3,28%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>101.120.732,83</b>		<b>58,15%</b>	<b>56,87%</b>
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST	604.292	USD	4,98	2.805.820,65	0,22%	1,61%	1,58%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.805.820,65</b>		<b>1,61%</b>	<b>1,58%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	102	USD	108.504,78	10.324.026,29	7,89%	5,94%	5,81%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	1	USD	92.074,22	77.233,24		0,04%	0,04%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	36	EUR	126.822,82	4.519.077,71	22,20%	2,60%	2,54%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	465.197	EUR	19,74	9.183.686,58	0,71%	5,28%	5,16%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	78.136	EUR	255,98	20.001.089,19	1,34%	11,50%	11,26%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>44.105.113,01</b>		<b>25,36%</b>	<b>24,81%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>46.910.933,66</b>		<b>26,97%</b>	<b>26,39%</b>
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	125	EUR	87.113,16	10.915.714,30	1,14%	6,28%	6,14%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	21	EUR	94.771,89	1.956.660,34	0,10%	1,12%	1,10%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	116	EUR	89.599,37	10.422.646,33	0,65%	5,99%	5,86%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA	255.218	EUR	10,31	2.631.808,02	0,36%	1,51%	1,48%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>25.926.828,99</b>		<b>14,90%</b>	<b>14,58%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>25.926.828,99</b>		<b>14,90%</b>	<b>14,58%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>173.958.495,48</b>		<b>100,02%</b>	<b>97,84%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>173.938.171,87</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,82%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		1.420.794,22			0,80%
Beheerde futuresrekening		JPY		84.420,66			0,05%
<b>ANDERE</b>				<b>1.505.214,88</b>			<b>0,85%</b>
BP2S		EUR		1.026.446,64			0,58%
BP2S		USD		791.368,01			0,45%
BP2S		JPY		321.284,82			0,18%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>2.139.099,47</b>			<b>1,21%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>3.644.314,35</b>			<b>2,06%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>425.720,41</b>			<b>0,24%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-188.498,72</b>			<b>-0,12%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>177.819.707,91</b>			<b>100,00%</b>

#### 15.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,02%</b>
EUR	57,17%
Frankrijk	15,31%
Ierland	7,05%
Luxemburg	34,81%
USD	42,85%
Ierland	36,01%
Luxemburg	6,84%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,14%</b>
JPY	0,14%
Japan	0,14%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,07%</b>
EUR	0,04%
Duitsland	0,01%
Frankrijk	0,03%
JPY	-0,11%
Frankrijk	-0,07%
Verenigd Koninkrijk	-0,04%
USD	0,00%
Frankrijk	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,09%</b>
USD	-0,09%
Verenigde Staten	-0,09%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**15.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	81.489.061,00
Verkopen	76.805.781,25
<b>Totaal 1</b>	<b>158.294.842,25</b>
Inschrijvingen	17.638.281,40
Terugbetalingen	9.509.541,10
<b>Totaal 2</b>	<b>27.147.822,50</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	170.388.837,84
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>76,97%</b>

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

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

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

**15.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities****Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	JPY	1.166.255.000,00	6.874.938,85	10.000	18.06.24

**15.4.5. 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		
	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.
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	39.344.559,11	136,24	126,77
01.01.24-30.06.24	13.455	20.584	16.124	13.214	286.129	276.427	276.427	1.950.625,68	2.617.300,86	2.361.707,53	1.768.080,80	79.933.028,30	148,37	135,59

**Klasse Wealth**

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.
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
01.01.24-30.06.24	36.130	66.024	22.855	17.790	352.416	376.630	729.046	4.918.978,66	8.151.376,20	3.182.229,53	2.197.523,24	97.886.679,61	142,06	126,97

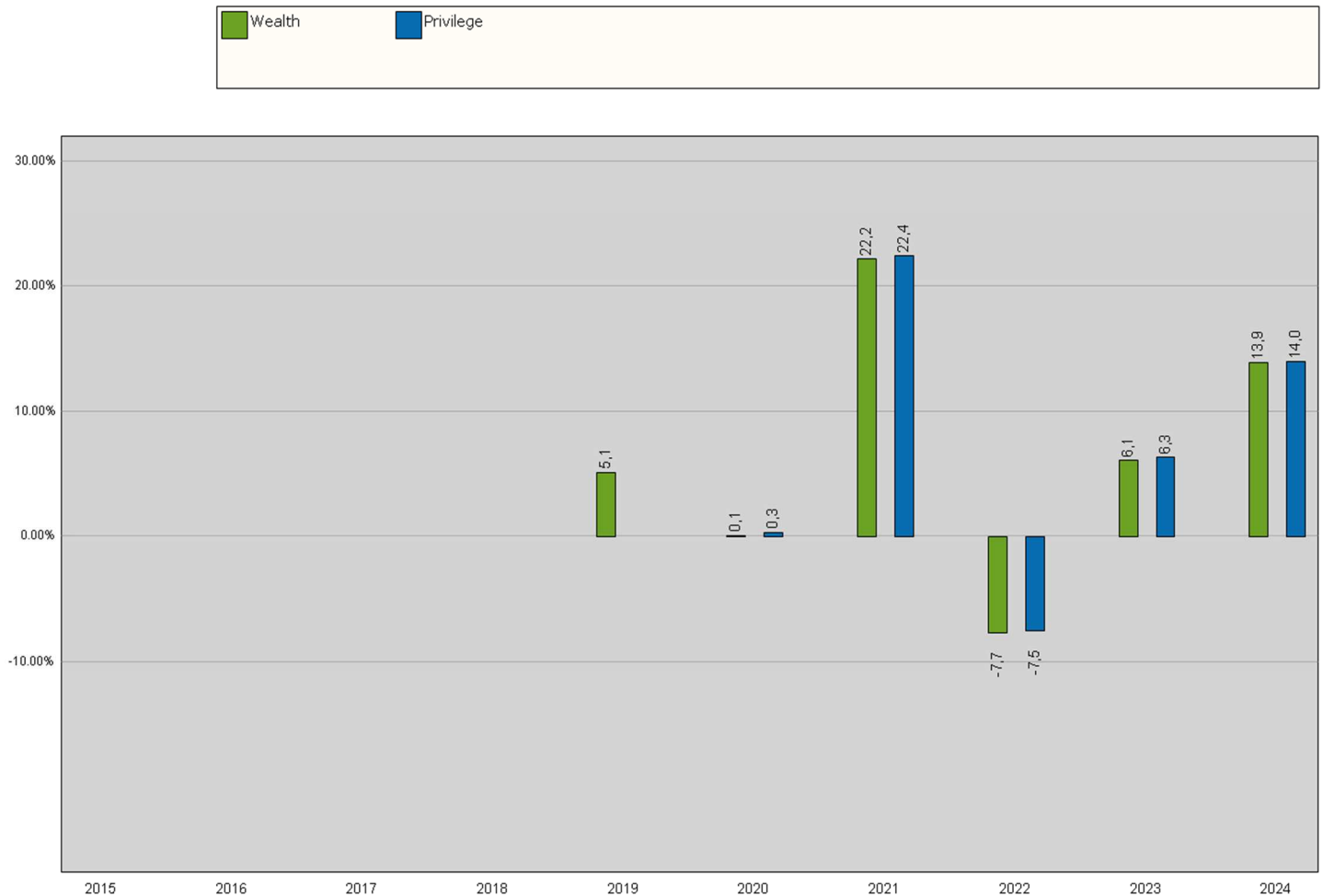
**15.4.6. Return**

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.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Privilege	16.01.19	EUR	14,0%	3,9%	6,6%
Wealth	04.12.17	EUR	13,9%	3,7%	6,4%

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  
 $\alpha$  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

**15.4.7. 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,82%	0,99%
Dis.	0,82%	0,99%

transactiekosten	
BNPPF Private Wealth Sustainable Dynamic	0,06%

**15.4.8. 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 79,51% ten gunste van de beheerders en 20,49% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	5.739,81	4.937,77
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	95.752,62	87.431,96
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	16.756,69	4.114,42
Diensten en diverse goederen	35.907,18	0
Taksen	25.952,70	26.347,23
Andere kosten	7.181,44	6.171,67

**Distributie**

(In EUR)	Privilege	Wealth
Vergoeding van de bewaarder	4.439,55	5.231,23
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	78.646,01	87.271,47
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	3.700,99	15.272,56
Diensten en diverse goederen	0	32.726,81
Taksen	23.230,54	27.563,81
Andere kosten	5.551,48	6.545,33

## 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.

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 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.

#### Extra-financiële informatie

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. In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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 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 de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

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

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

Het 'Do Not Significantly Harm'-principe zoals vastgesteld in de Taxonomieverordening is uitsluitend van toepassing op de onderliggende beleggingen van het fonds die de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu in aanmerking nemen.

De resterende onderliggende beleggingen van dit Fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor duurzame activiteiten op het gebied van milieu zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening.

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### **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**

Het compartiment begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groei problemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een wereldwijde aandelen tracker om de onderliggende posities te verbreden. Aan het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie.

#### **16.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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. 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.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)
- <https://www.spglobal.com/en/>
- <https://www.jpx.co.jp/>
- <https://www.msci.com/>
-

## 16.2. BALANS

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>213.293.054,35</b>	<b>158.596.178,81</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>208.459.623,22</b>	<b>158.073.161,23</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	208.528.765,60	158.032.425,37
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-191.219,98	40.735,86
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	-219.827,39	
ii. Termijncontracten (+/-)	341.904,99	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>435.123,54</b>	<b>116.547,16</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	469.823,45	383.892,82
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-34.699,91	-267.345,66
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>4.617.109,70</b>	<b>562.721,76</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.359.223,38	562.721,76
C. Andere	2.257.886,32	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-218.802,11</b>	<b>-156.251,34</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-218.802,11	-156.251,34
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>213.293.054,35</b>	<b>158.596.178,81</b>
A. Kapitaal	204.839.225,53	150.018.532,54
B. Deelneming in het resultaat	429.348,90	1.416.663,20
C. Overgedragen resultaat	-13.578.268,69	-3.611.340,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	21.602.748,61	10.772.324,01
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>		
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-6.018.194,55</b>	
A. Gekochte optiecontracten en warrants	9.890.366,22	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-15.908.560,77	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>-9.227.595,77</b>	<b>-47.386,78</b>
A. Gekochte termijncontracten	-26.930.494,72	-7.734.188,81
B. Verkochte termijncontracten	17.702.898,95	7.686.802,03

## 16.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)	Op 30.06.23 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>20.392.634,33</b>	<b>9.400.795,19</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.082.630,74	10.686.282,89
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-157.020,21	
ii. Termijncontracten	341.904,99	
H. Wisselposities en –verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-161.142,78	-59.922,17
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	2.286.261,59	-1.225.565,53
<b>II. Opbredsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.950.109,74</b>	<b>1.897.896,28</b>
A. Dividenden	1.900.355,38	1.875.920,68
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	28.639,76	14.665,88
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-233,61	-620,64
F. Andere opbrengsten van beleggingen	21.348,21	7.930,36
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-739.995,46</b>	<b>-526.367,46</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73.903,47	-39.270,45
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-23.988,51	-16.916,79
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-418.343,14	-295.391,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.751,39	-24.288,09
H. Diensten en diverse goederen (-)	-41.224,03	-30.534,52
J. Taksen	-118.618,64	-98.799,08
K. Andere kosten (-)	-30.166,28	-21.167,28
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.210.114,28</b>	<b>1.371.528,82</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>21.602.748,61</b>	<b>10.772.324,01</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>21.602.748,61</b>	<b>10.772.324,01</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	20	USD	1.063,20	-330.674,14		-0,16%	-0,16%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	10	USD	673,40	-89.759,72		-0,04%	-0,04%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	20	USD	967,50	200.606,47		0,10%	0,09%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-219.827,39</b>		<b>-0,10%</b>	<b>-0,11%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	1.956.446	EUR	172,07	78.043,52		0,04%	0,04%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	3.333.977	EUR	1,07	7.511,29		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>85.554,81</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	684.000	USD	1,07	5.016,93		0,00%	0,00%
<b>USD</b>				<b>5.016,93</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	323.272.000	JPY	172,07	-113.123,69		-0,05%	-0,05%
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	1.670.130	JPY	172,07	-168.668,03		-0,08%	-0,08%
<b>JPY</b>				<b>-281.791,72</b>		<b>-0,13%</b>	<b>-0,13%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-191.219,98</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	60	JPY		341.904,99		0,16%	0,16%
<b>FUTURES</b>				<b>341.904,99</b>		<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>				<b>341.904,99</b>		<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMUNDI MSCI EUROPE SRI P-D	313.407	EUR	68,30	21.405.698,10	0,67%	10,27%	10,04%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	1.773.059	USD	24,42	40.391.169,11	2,82%	19,39%	18,95%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	2	EUR	1.048.524,91	2.524.847,98	0,04%	1,21%	1,18%
BNPP MSCI SRI CHINA ETF USD	524.534	USD	4,86	2.378.083,24	3,22%	1,14%	1,11%
X MSCI EUROPE ESG 1D	23.705	EUR	518,20	12.283.931,00	0,86%	5,89%	5,76%
X MSCI WORLD ESG 1C	247.893	USD	41,31	9.554.896,04	0,14%	4,58%	4,48%
XESG MSCI EUROPE	45.568	EUR	31,30	1.426.050,56	0,04%	0,68%	0,67%
XESG MSCI USA	672.611	USD	60,13	37.736.505,18	0,47%	18,10%	17,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>127.701.181,21</b>		<b>61,26%</b>	<b>59,88%</b>
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	1.118	EUR	10.235,07	11.442.802,89	0,05%	5,49%	5,36%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>11.442.802,89</b>		<b>5,49%</b>	<b>5,36%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>139.143.984,10</b>		<b>66,75%</b>	<b>65,24%</b>
ISHARES MSCI EM SRI USD-DIST	1.185.284	USD	4,98	5.503.455,82	0,42%	2,64%	2,58%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.503.455,82</b>		<b>2,64%</b>	<b>2,58%</b>
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	133	USD	108.504,78	13.480.915,61	10,31%	6,47%	6,32%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	53	EUR	126.822,82	6.691.045,40	32,87%	3,21%	3,14%
BNPP EASY MSCI USA SRI SRS 5PC CAP 9IE	660.376	EUR	19,74	13.036.812,80	1,01%	6,25%	6,11%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	119.825	EUR	255,98	30.672.551,87	2,06%	14,71%	14,38%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>63.881.325,68</b>		<b>30,64%</b>	<b>29,95%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>69.384.781,50</b>		<b>33,28%</b>	<b>32,53%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>208.528.765,60</b>		<b>100,03%</b>	<b>97,77%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>208.459.623,22</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,73%</b>
Beheerde futuresrekening		USD		2.139.959,88			1,00%
Beheerde futuresrekening		JPY		117.926,44			0,06%
<b>ANDERE</b>				<b>2.257.886,32</b>			<b>1,06%</b>
BP2S		USD		1.500.855,00			0,70%
BP2S		EUR		512.712,97			0,24%
BP2S		JPY		345.655,41			0,16%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>2.359.223,38</b>			<b>1,10%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>4.617.109,70</b>			<b>2,16%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>435.123,54</b>			<b>0,20%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-218.802,11</b>			<b>-0,09%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>213.293.054,35</b>			<b>100,00%</b>

#### 16.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,03%</b>
EUR	47,71%
Frankrijk	21,41%
Ierland	6,57%
Luxemburg	19,73%
USD	52,32%
Ierland	44,71%
Luxemburg	7,61%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN</b>	<b>0,16%</b>
JPY	0,16%
Japan	0,16%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,09%</b>
EUR	0,04%
Duitsland	0,00%
Frankrijk	0,04%
JPY	-0,13%
Frankrijk	-0,08%
Verenigd Koninkrijk	-0,05%
USD	0,00%
Duitsland	0,00%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,10%</b>
USD	-0,10%
Verenigde Staten	-0,10%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**16.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	118.802.235,69
Verkopen	115.312.769,07
<b>Totaal 1</b>	<b>234.115.004,76</b>
Inschrijvingen	35.837.561,71
Terugbetalingen	27.201.028,08
<b>Totaal 2</b>	<b>63.038.589,80</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	200.816.233,45
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>85,19%</b>

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

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

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

**16.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities****Verbintenissen op futures**

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
TOPIX INDX FUTR 12/09/2024	JPY	1.627.355.000,00	9.593.070,21	10.000	18.06.24

**16.4.5. 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.
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	64.724.653,22	152,43	139,38
01.01.24-30.06.24	60.746	108.631	98.525	38.956	386.837	581.808	581.808	9.907.941,30	16.038.622,88	16.078.689,36	5.695.746,42	154.681.691,07	169,92	152,89

**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.
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
01.01.24-30.06.24	49.570	16.660	16.788	20.273	168.403	219.544	387.947	7.625.683,77	2.265.313,76	2.554.975,20	2.871.617,10	58.611.363,28	161,03	143,45

**16.4.6. Return**

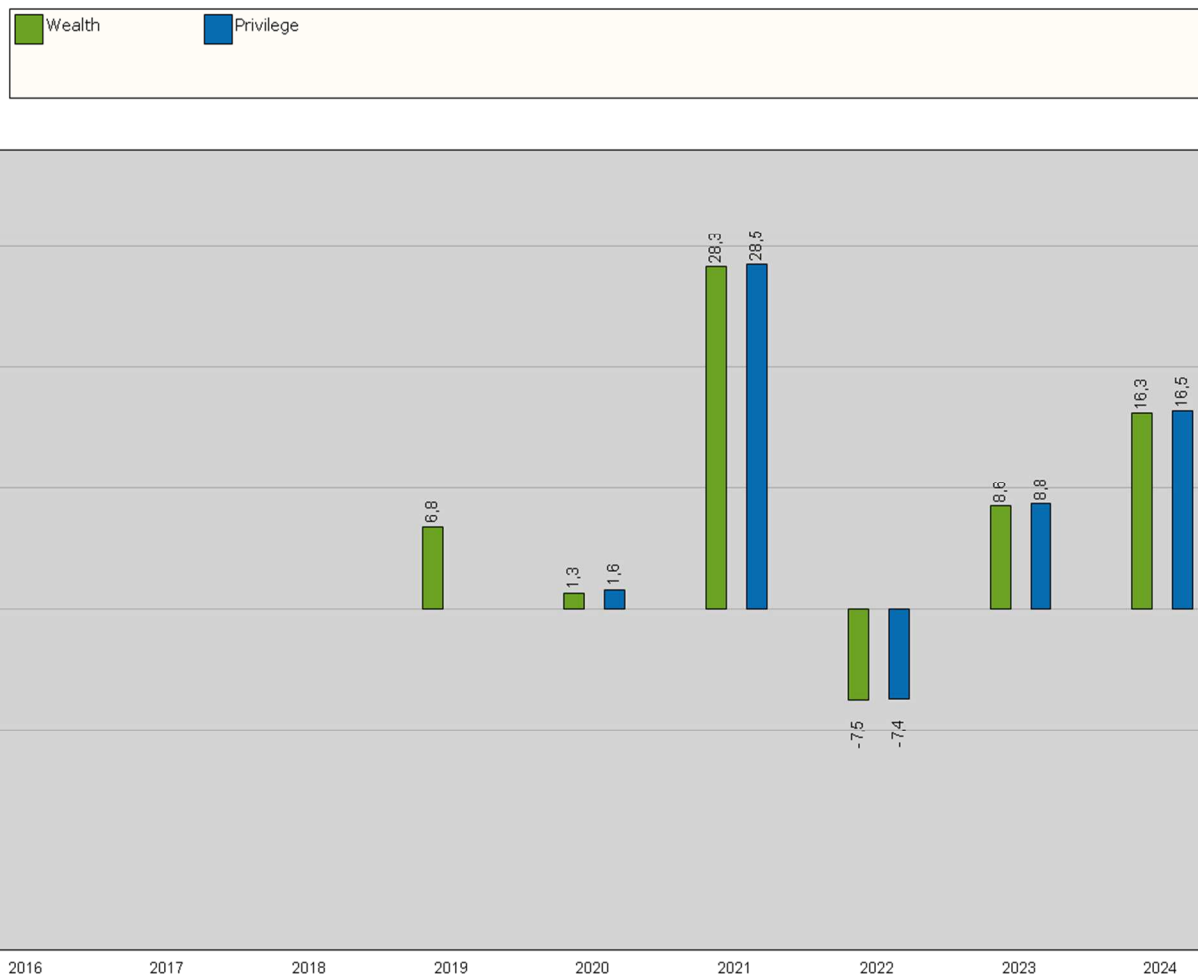
De vermelde rendementen zijn gebaseerd op de historische cijfers toen het fonds in Luxemburg was opgericht.

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.

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
			30.06.2023-30.06.2024	30.06.2021-30.06.2024	30.06.2019-30.06.2024
Privilege	05.12.18	EUR	16,5%	5,5%	8,9%
Wealth	04.12.17	EUR	16,3%	5,3%	8,7%

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  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

**16.4.7. 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		
	Privilege	Wealth
Kap.	0,80%	0,97%
Dis.	0,80%	0,97%

transactiekosten	
BNPPF Private Wealth Sustainable Growth	0,06%

**16.4.8. 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 90,50% ten gunste van de beheerders en 9,50% ten gunste van de distributeurs.

**NOTA 2 - Berekening van de return**

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

## NOTA 3 - Exploitatiekosten

**Kapitalisatie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	2.806,19	7.774,08
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	46.878,32	137.722,73
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	8.203,72	6.481,07
Diensten en diverse goederen	17.579,40	0
Taksen	15.526,14	36.623,00
Andere kosten	3.515,85	9.872,75

**Distributie**

(In EUR)	Wealth	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	3.781,50	9.626,74
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	63.052,30	170.689,79
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	11.034,18	8.032,42
Diensten en diverse goederen	23.644,63	0
Taksen	19.546,29	46.923,21
Andere kosten	4.728,98	12.048,70

## 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.

#### Extra-financiële informatie

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.

In het kader van zijn beleggingsbeslissingen zal het compartiment minstens 75% van zijn activa beleggen in de onderliggende icb's die het 'Towards Sustainability'-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% van de activa van het compartiment) 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.

Meer informatie over het duurzaamheidslabel 'Towards Sustainability' vindt u in de Woordenlijst in Deel I van deze prospectus en op de website <https://www.towardssustainability.be/nl>.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Emittenten met belangrijke controverses. Deze indicator is een absolute maatstaf die afhankelijk is van de ernst van de controverse.
- Emittenten uit deciel 10 van ons ESG Scoring model. De ESG-ratingindicator is voornamelijk in vergelijking met vergelijkbare emittenten, maar bevat ook een absolute indicator voor controverses.

- RBC Monitoring List. Deze indicator is absoluut en maakt het mogelijk om emittenten te identificeren die in strijd kunnen zijn met de normen die zijn vastgelegd in onze RBC-richtlijnen (CGU, EMN van de OESO en sectorbeleidsvereisten).

Opgemerkt moet worden dat de uiteengezette interne methodologie alleen van toepassing is op interne fondsen, waarvan BNPP AM de beheermaatschappij is, en dat voor externe fondsen een beoordeling van de algehele methodologie die wordt gebruikt door externe managers wordt uitgevoerd door het Fundquest Advisor-team van BNPP AM, gespecialiseerd in de selectie van externe fondsen.

Bij het beleggen in externe actieve en/of passieve fondsen die door het interne analyseteam zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op ESG-methodologieën en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of leveranciers van indexen, evenals op hun actieve beleid van betrokkenheid bij bedrijven op het gebied van verantwoord ondernemen.

Als onderdeel van de evaluatie van externe fondsen biedt het externe fondsenanalyseteam naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico-due diligence) een rangschikking aan op basis van niet-financiële criteria (of ESG) voor elke aanbevolen beheerder of fonds, in elke sector.

Dit team past een kwalitatieve in plaats van een kwantitatieve ESG-rating toe op de 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-beoordelingssysteem van dit team is gebaseerd op fundamentele principes:

- Een consistente aanpak die systematisch wordt toegepast in alle activaklassen en sectoren om consistentie in rating te waarborgen,
- Een specifieke methodologie die van toepassing is op zowel SRI-fondsen (maatschappelijk verantwoord beleggen) als traditionele fondsen, met duidelijk gedefinieerde regels om elke subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating voor zowel de beheermaatschappij als het fonds (dit laatste inclusief de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het analyseteam van externe fondsen analyseert ook een specifieke SRI-selectie op basis van complementaire benaderingen (negatieve screening, best-in-class / best-effort, positieve screening / impactbeleggen).

Zoals alle externe fondsen die ter selectie worden aangeboden, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie stappen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve analyse en risico-due diligence) voordat de ESG-criteria die worden toegepast op het beleggingsproces worden beoordeeld, met name door onderzoek (niet-uitputtende lijst):

- 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,
- Rekening houden met financiële en niet-financiële vereisten bij de opbouw van de portefeuille,
- Controle en bewaking van de naleving van de beperkingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.

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

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

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

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door een team gespecialiseerd in de analyse van externe fondsen zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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 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 begon het jaar met een overwogen positie in aandelen waarbij de nadruk op de Amerikaanse markten lag. Deze positie komt bovenop de overwogen posities in Japan dat profiteerde van een verzwakkende valuta en in Europa waar we verwachten dat de ECB de beleidsrente matigt. Met het oog op een regionaal evenwichtige aandelenpositie was het compartiment onderwogen in aandelen uit de opkomende markten, omdat vooral China met groeiproblemen kampt. In de eerste maanden van het jaar bouwden we de positie in aandelen uit de opkomende landen verder af te midden van een kleine rally en vluchtig optimisme over meer structurele steun in China. Japanse aandelen presteerden aan het begin van het jaar het beste met de Nikkei 225 die zijn recordhoogtes sinds 1989 overtrof. Na een rally van bijna 16% in de eerste twee maanden van het jaar namen we begin maart winst op een deel van onze positie. De aandelenmarkten boekten mooie winsten, maar we verloren wat waarde aan de valutakant, die in de loop van de periode naar nieuwe dieptepunten bleef dalen. Op een vergelijkbare manier bouwden we in april onze overwogen positie in Amerikaanse aandelen eveneens tactisch af ten gunste van een beheerder van wereldwijde smallcaps. Smallcapaandelen verdwenen naar de achtergrond door de uitbundige groei van AI-gerelateerde megacapnamen en hadden ook wat last van de hogere rente. Wij zien dit als een kans om onze aandelenpositie te verbreden en de rest van het jaar op zoek te gaan naar een meer eendrachtig marktherstel. Aan

het einde van de periode onder verslag introduceerden de portefeuillebeheerders een strategie om Amerikaanse aandelen af te dekken met derivaten. Dit moet bescherming bieden in geval van een aanzienlijke verkoopgolf in risicovolle markten, zonder al te veel af te doen van het stijgingspotentieel van onze longpositie. Daarnaast bouwden we binnen de fondsenselectie een aantal thematische posities af ten gunste van beheerders die zich richten op wereldwijde kwaliteit en dividend. De markt is sterk gedomineerd door grote technologienamen en daarom roteren we posities om aansluiting bij deze thema's te houden.

### **17.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.



### 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.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 30.06.24 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>	
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>113.933.363,16</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>112.384.518,53</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	112.500.215,63
F. Financiële derivaten	
j. Op deviezen	
ii. Termijncontracten (+/-)	-12.286,79
m. Op financiële indexen	
i. Optiecontracten (+/-)	-103.410,31
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>239.460,82</b>
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	1.230.839,19
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-991.378,37
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.503.768,81</b>
A. Banktegoeden op zicht	510.966,57
C. Andere	992.802,24
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-194.385,00</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-194.385,00
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>113.933.363,16</b>
A. Kapitaal	104.049.779,45
B. Deelneming in het resultaat	3.048.558,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.835.024,78
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>	
<b>II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>-2.978.773,04</b>
A. Gekochte optiecontracten en warrants	4.450.664,80
B. Verkochte optiecontracten en warrants	-7.429.437,84
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>14.160,98</b>
A. Gekochte termijncontracten	-4.278.699,16
B. Verkochte termijncontracten	4.292.860,14

## 17.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (In EUR)
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>	
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>6.773.030,27</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.413.760,69
F. Financiële derivaten	
I. Op financiële indexen	
i. Optiecontracten	-70.538,63
ii. Termijncontracten	-4.856,00
H. Wisselposities en –verrichtingen	
a. Financiële derivaten	
ii. Termijncontracten	-82.135,95
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	516.800,16
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>702.078,34</b>
A. Dividenden	695.775,31
B. Intresten (+/-)	
b. Deposito's en liquide middelen	25.029,99
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.353,05
E. Roerende voorheffingen (-)	
b. Van buitenlandse oorsprong	-20.876,41
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.502,50
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-640.083,83</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.523,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.942,88
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-385.998,45
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.677,48
H. Diensten en diverse goederen (-)	-135.698,74
J. Taksen	-62.126,81
K. Andere kosten (-)	-12.115,87
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>61.994,51</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>6.835.024,78</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>6.835.024,78</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5625	9	USD	177,20	-148.803,36		-0,13%	-0,13%
CALL S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5800	5	USD	288,60	-44.879,86		-0,04%	-0,04%
PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/12/2024 5300	9	USD	430,00	90.272,91		0,08%	0,08%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>				<b>-103.410,31</b>		<b>-0,09%</b>	<b>-0,09%</b>
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	943.786	EUR	172,07	37.651,89		0,03%	0,03%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.174.942	EUR	1,07	4.534,96		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	255.427	EUR	1,07	-25,50		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>42.161,35</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	155.945.000	JPY	172,07	-54.448,14		-0,05%	-0,05%
<b>JPY</b>				<b>-54.448,14</b>		<b>-0,05%</b>	<b>-0,05%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-12.286,79</b>		<b>-0,02%</b>	<b>-0,02%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AMSELECT AMUNDI EUROPE EQUITY VALUE - XD	48	EUR	112.765,32	5.424.688,48	1,03%	4,83%	4,76%
AMSELECT VONTOBEL GLOB EQTY EMERGING XDI	23	USD	98.091,10	2.141.026,45	0,13%	1,91%	1,88%
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	703.238	USD	24,42	16.020.112,68	1,12%	14,24%	14,07%
BNP LOW CARBON 100 EU PAB	478	EUR	1.344,41	642.625,64	0,04%	0,57%	0,56%
BNP PARIBAS SUSTAINABLE INVEST 3M 82C	2	EUR	1.048.524,91	2.097.049,82	0,03%	1,87%	1,84%
BNPPF SERENITY EQ REAL ESTA EU OP XDI	88	EUR	10.162,17	890.866,63	0,07%	0,79%	0,78%
COMGEST GR EURO PL-EUR I DIS	1.714	EUR	1.251,47	2.145.381,25	0,41%	1,91%	1,88%
KEMPEN-GLOBAL SMALL-CAP FD-I	609	EUR	2.730,11	1.661.927,16	0,09%	1,48%	1,46%
SPARINVEST-ETHIC GL VAL-ECIX	1.406	EUR	2.765,62	3.887.691,49	0,41%	3,46%	3,41%
UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY Y DIS	4.298	EUR	1.229,75	5.285.247,83	0,37%	4,70%	4,64%
WISDOMTREE GLB QLY DIV GRWTH	51.344	EUR	36,68	1.883.554,64	0,12%	1,68%	1,65%
WT GLB QLY DIV GRWTH INST	543	EUR	9.950,83	5.403.300,69	0,34%	4,81%	4,74%
X MSCI EUROPE ESG 1D	19.172	EUR	518,20	9.934.930,40	0,69%	8,84%	8,72%
X MSCI WORLD ESG 1C	230.421	USD	41,31	8.881.447,64	0,13%	7,90%	7,80%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>66.299.850,80</b>		<b>58,99%</b>	<b>58,19%</b>
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	214	EUR	10.235,07	2.190.303,95	0,01%	1,95%	1,92%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.190.303,95</b>		<b>1,95%</b>	<b>1,92%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>68.490.154,75</b>		<b>60,94%</b>	<b>60,11%</b>
AMSELECT JP MORGAN GBL EQTY EMERGING XDI	43	USD	100.032,25	3.978.142,81	0,99%	3,54%	3,49%
AMSELECT ROBECO GLOBAL EQTY EMERGING XDI	40	USD	108.998,73	4.054.539,18	0,94%	3,61%	3,56%
BNPP DISRUPTIVE TECHNOLOGY XDI	27	EUR	127.229,50	3.483.289,25	0,08%	3,10%	3,06%
BNPPF S-FUND EQUITY USA XDI	532	EUR	20.117,49	10.701.860,92	0,86%	9,52%	9,39%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	18.199	EUR	183,74	3.343.973,81	0,07%	2,98%	2,94%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	237	EUR	14.115,37	3.347.393,65	0,46%	2,98%	2,94%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>28.909.199,62</b>		<b>25,73%</b>	<b>25,38%</b>
BNPP AQUA X 3D PARTS	6.424	EUR	411,10	2.641.105,78	0,08%	2,35%	2,32%
BNPPEASY LOW CARBON UCITS ETF	28.975	EUR	255,98	7.416.959,65	0,50%	6,60%	6,51%
MSCI JAPAN EX CW 9IL	286.844	EUR	14,66	4.204.444,61	0,22%	3,74%	3,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>14.262.510,04</b>		<b>12,69%</b>	<b>12,52%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>43.171.709,66</b>		<b>38,42%</b>	<b>37,90%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA	4.682	EUR	179,04	838.351,22 838.351,22	0,29%	0,75% 0,75%	0,74% 0,74%
<b>VASTGOED-ICB'S</b>				<b>838.351,22</b>		<b>0,75%</b>	<b>0,74%</b>
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				<b>112.500.215,63</b>		<b>100,11%</b>	<b>98,75%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>112.384.518,53</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,64%</b>
Beheerde futuresrekening <b>ANDERE</b>		USD		992.802,24 992.802,24			0,87% 0,87%
BP2S		USD		298.609,15			0,26%
BP2S		EUR		212.357,42			0,19%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>510.966,57</b>			<b>0,45%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.503.768,81</b>			<b>1,32%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>239.460,82</b>			<b>0,21%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-194.385,00</b>			<b>-0,17%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>113.933.363,16</b>			<b>100,00%</b>

#### 17.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,11%</b>
EUR	68,91%
België	10,31%
Frankrijk	12,77%
Ierland	17,24%
Luxemburg	28,59%
USD	31,20%
Ierland	22,14%
Luxemburg	9,06%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>-0,02%</b>
EUR	0,03%
Frankrijk	0,03%
JPY	-0,05%
Duitsland	-0,05%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten</b>	<b>-0,09%</b>
USD	-0,09%
Verenigde Staten	-0,09%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

**17.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)****Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	106.931.732,32
Verkopen	43.012.209,07
<b>Totaal 1</b>	<b>149.943.941,39</b>
Inschrijvingen	66.484.588,42
Terugbetalingen	2.284.593,21
<b>Totaal 2</b>	<b>68.769.181,63</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.090.425,77
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>102,64%</b>

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

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

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

**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		
	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.
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
01.01.24-30.06.24	262.858	292.203	2.039	16.596	398.908	509.105	908.013	28.524.539,42	31.626.568,62	224.685,16	1.841.998,56	102.662.796,58	113,09	113,04

**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.
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
01.01.24-30.06.24	9.623	34.651	-	1.075	14.794	43.239	58.033	1.032.356,68	3.864.898,13	0,00	121.537,55	6.561.109,76	112,87	113,12

**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.
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
01.01.24-30.06.24	1	13.216	895	-	18.965	21.946	40.911	0,00	1.436.225,57	96.371,94	0,00	4.709.456,82	114,85	115,34

**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.

#### NOTA 3 - Exploitatiekosten

#### Kapitalisatie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	3.406,88	147,39	233,84
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	60.249,29	6.071,46	8.772,60
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	10.543,63	454,53	210,13
Diensten en diverse goederen	52.718,10	1.948,09	2.626,47
Taksen	24.991,95	370,67	1.150,72
Andere kosten	10.793,14	437,24	315,19

#### Distributie

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	4.714,46	206,48	233,83
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	294.138,21	8.372,98	8.393,91

**SUSTAINABLE GROWTH****BNPPF PRIVATE**

Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	14.641,27	626,85	201,07
Diensten en diverse goederen	73.206,40	2.686,47	2.513,21
Taksen	31.439,24	2.763,68	1.410,55
Andere kosten	0	268,68	301,62



## 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.

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.

Aangezien het compartiment is ingedeeld in artikel 9 van de SFDR-Verordening, heeft het een duurzame beleggingsdoelstelling en belegt het, via de onderliggende ICB's, ten minste 80% van zijn activa in duurzame beleggingen in de zin van artikel 2.17 van genoemde Verordening. Het percentage van het financieel produkt (exclusief liquiditeitsinstrumenten die in bijkomende orde worden aangehouden, inclusief via geldmarktfondsen en afdekkingsinstrumenten) dat wordt belegd in ICB's die vallen onder de classificatie van artikel 9 van de SFDR-verordening moet 100% zijn. Als een onderliggend fonds niet langer aan deze criteria voldoet, wordt het zo snel mogelijk verkocht in het belang van de belegger.

ICB's met een duurzame beleggingsdoelstelling kunnen, zonder volledig te zijn, een milieuthema hebben (bv. water en waterzuivering, klimaatverandering, alternatieve hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, schoon vervoer en/of afvalverwerking, enz.) of een sociaal thema (uitroeiing van armoede, strijd tegen honger, inclusief onderwijs, enz.).

De doelstelling van het compartiment is een "balanced" risicoprofiel te bieden via actief beheer. De onderliggende ICB's kunnen dus variëren in de tijd, net als de duurzame doelstellingen waartoe ze bijdragen. De duurzame doelstellingen waartoe het compartiment daadwerkelijk heeft bijgedragen via de onderliggende ICB's kunnen worden geraadpleegd in het periodiek verslag.

Bij het beleggen in actieve fondsen binnen de BNP Paribas Groep baseert de beheermaatschappij zich op een eigen ESG-methodologie en past uitsluitingscriteria toe met betrekking tot emittenten die internationale normen en conventies schenden of die actief zijn in gevoelige sectoren zoals gedefinieerd in het Beleid Verantwoord Ondernemen ("RBC Beleid").

De ESG-prestaties van een emittent worden beoordeeld aan de hand van een combinatie van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur, waaronder, maar niet beperkt tot:

- Milieu: de opwarming van de aarde en de strijd tegen de uitstoot van broeikasgassen, energie-efficiëntie, het behoud van natuurlijke hulpbronnen, het niveau van de CO<sub>2</sub>-uitstoot en de energie-intensiteit.
- Op sociaal gebied: beheer van werkgelegenheid en herstructurering, arbeidsongevallen, opleidingsbeleid, beloning, personeelsverloop en PISA-resultaten (Programme for International Student Assessment).
- Op het gebied van corporate governance: onafhankelijkheid van de raad van bestuur

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bij het beleggen in actieve en/of passieve externe fondsen vertrouwt de beheermaatschappij op de ESG-methodologieën en het uitsluitingsbeleid van externe beheermaatschappijen of indexaanbieders, evenals op hun actieve engagementbeleid met bedrijven op het gebied van verantwoorde praktijken en op de analyse van een speciaal extern fondswaarderingsteam.

Als onderdeel van de evaluatie van externe fondsen biedt het externe fondsanalyseteam, naast de gebruikelijke selectiecriteria (kwantitatieve analyse, kwalitatieve analyse en risico due diligence), een ranking op basis van extrafinanciële (of ESG) criteria voor elke aanbevolen beheerder of fonds in elke sector. Dit team past een kwalitatieve in plaats van kwantitatieve ESG-rating toe op de geselecteerde fondsen en managers om de effectieve implementatie van ESG-praktijken en de opname van extrafinanciële criteria in hun beleggingsproces te beoordelen.

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

- Een consistente aanpak die systematisch wordt toegepast op alle beleggingscategorieën en sectoren om uniformiteit in de rating te garanderen,
- Een specifieke methodologie die van toepassing is op zowel SRI-fondsen (maatschappelijk verantwoorde beleggingen) als traditionele fondsen, met duidelijk gedefinieerde regels om elke vorm van subjectiviteit te beperken,
- Een ESG-rating voor zowel de beheermaatschappij als het fonds (de laatste integreert de ESG-rating van zijn beheermaatschappij).

Het externe fondsanalyseteam analyseert ook een specifieke selectie van duurzame beleggingsfondsen op basis van complementaire benaderingen (negatieve screening, best-in-class / best-effort, positieve screening / impact investing).

Net als alle externe fondsen die worden voorgedragen voor selectie door het speciale selectieteam, moeten SRI-fondsen het selectieproces in drie fasen doorlopen (kwantitatieve, kwalitatieve analyse en due diligence op risico's) voordat de ESG-criteria die worden toegepast op het beleggingsproces worden beoordeeld door met name (niet-exhaustieve lijst) te onderzoeken:

- 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 rekening houden met financiële en niet-financiële vereisten bij het samenstellen van de portefeuille,
- Het controleren en monitoren van de naleving van maatschappelijk verantwoorde beleggingsbeperkingen.

De economische activiteiten van de duurzame beleggingen van het compartiment zouden kunnen bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomieverordening. Tot op heden heeft de beheermaatschappij een minimumpercentage aangegeven voor beleggingen in milieu-economische activiteiten die in lijn zijn met alle of sommige van de hierboven vermelde milieudoelstellingen, wat neerkomt op 0%.

Gezien de recente en evoluerende aard van duurzame financiering op Europees niveau, zal deze informatie worden bijgewerkt zodra de beheermaatschappij over de nodige gegevens beschikt. Het prospectus zal worden bijgewerkt om een beschrijving op te nemen van de wijze waarop en de mate waarin de onderliggende beleggingen van het financiële product worden gedaan in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam kunnen worden beschouwd in de zin van de Taxonomieverordening.

### **Informatie over de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren**

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

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

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

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

Voor externe fondsen die door Fundquest Advisor zijn geselecteerd, vertrouwt de beheermaatschappij op gegevens van externe beheermaatschappijen om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overweging te nemen.

**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.

#### 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 in november 2023 in de markt gezet en handhaafde een stabiele selectie over de periode onder verslag. We blijven fondsbeheerders selecteren met sterke duurzaamheidsthema's en een grote betrokkenheid in de belangrijkste aandelen- en vastrentende segmenten. Dit is de basis voor de allocaties in onze portefeuille. Daaromheen introduceren we dan meer gespecialiseerde managers die zich kunnen richten op gebieden met een diepere impact, zoals biodiversiteit, schone energie of duurzaam water. Binnen aandelen wereldwijd presteerden Federated Hermes Sustainable Global Equity en Robeco Global SDG goed, terwijl BNPP Global Environment over deze periode licht achterbleef. In Europa leverde Echiquier Positive Impact een positieve bijdrage, terwijl Sycomore Euro Selection ondermaats presteerde en nauwelijks break-even wist te draaien. De gerichte thematische impactfondsen vertonen een voorkeur voor kleinere bedrijven, die dit jaar vooralsnog moeite hadden om de zinderende rendementen in het mainstream megacapsegment te evenaren. In vastrentende producten waren de rendementen meer bescheiden als gevolg van het 'hoger voor langer'-discours dat zijn stempel op de markten zet en de stijgende wereldwijde obligatierentes. Hierdoor leverde de shortdurationpositie in groene obligaties van Goldman Sachs een van de hoogste rendementen in de sector. Ondanks de langere looptijd deed het fonds Axa World Green Bond fonds het licht beter en lag het ook ver voor op zijn concurrenten. Triodos Euro Impact Bond daalde over de periode, terwijl de oplossing Euro Social Bond van Columbia Threadneedle vlak presteerde.

### **18.1.6. Toekomstig beleid**

De markten lijken voorzichtig af te stevenen op een scenario van een bescheiden groeivertraging, een zeer geleidelijke terugkeer van de inflatie naar 2% en een voorzichtige versoepeling van het monetaire beleid in de meeste ontwikkelde economieën. Beleggers zijn minder overtuigd van de risico's die aan het begin van het jaar de bovenhand hadden (recessie of juist oververhitting, bezorgdheid over de Chinese economie, enz.).

Ze blijven echter nerveus. Ondanks een geruststellende Amerikaanse inflatie in de afgelopen weken en een grote kans dat er een 'zachte landing' komt, ging de aandacht van de markt eind juni vooral uit naar verrassende prijsstijgingen, meer bepaald in Canada en Australië. Daarnaast lijken de micro-economische factoren de hypothese van een veerkrachtige economische activiteit te bevestigen. De winstverwachtingen van de bedrijven verbeterden gestaag, ook in de opkomende markten. Tijdens het volgende resultaatseizoen zal ongetwijfeld vooral gekeken worden of de bedrijfsmarges standhouden.

In juni verlaagden verschillende centrale banken hun basisrentes (Zwitserse Nationale Bank, ECB, Bank of Canada), wat de indruk wekt dat ze hun monetaire beleid in 2024 en 2025 verder zullen versoepelen. De Amerikaanse Federal Reserve blijft erg voorzichtig en meent dat ze meer inflatiecijfers moet beoordelen voor ze actie onderneemt. Dat sluit echter niet uit dat de Fed haar versoepelingscyclus in 2024 begint.

De langdurige stijgende trend in aandelen sinds oktober 2022 was gekenmerkt door grote verschillen tussen sectoren. We verkiezen nu (geografische en sectorale) relatieve posities boven sterke directionele keuzes die te lijden kunnen krijgen van de huidige geopolitieke en politieke risico's.

### 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<sup>®</sup> 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.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/>

**18.2. BALANS**

	Op 30.06.24 (In EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>	
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>72.958.974,12</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>72.246.877,59</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	72.247.240,19
F. Financiële derivaten	
j. Op deviezen	
ii. Termijncontracten (+/-)	-362,60
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>13.363,51</b>
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	1.022.126,78
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-1.008.763,27
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>811.498,48</b>
A. Banktegoeden op zicht	811.498,48
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-112.765,46</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-112.765,46
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>72.958.974,12</b>
A. Kapitaal	69.874.092,24
B. Deelneming in het resultaat	813.333,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.271.548,49
<b>AFDELING 2 : POSTEN BUITEN-BALANSTELLING</b>	
<b>III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>1.658,01</b>
A. Gekochte termijncontracten	-1.618.122,72
B. Verkochte termijncontracten	1.619.780,73

**18.3. RESULTATENREKENING**

	<b>Op 30.06.24</b> <b>(In EUR)</b>
<b>AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>	
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>2.342.741,86</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.330.202,67
H. Wisselposities en –verrichtingen	
a. Financiële derivaten	
ii. Termijncontracten	-25.007,20
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	37.546,39
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>279.259,67</b>
A. Dividenden	262.091,16
B. Intresten (+/-)	
b. Deposito's en liquide middelen	14.452,37
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1,44
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.717,58
<b>IV. Exploitatiekosten (*)</b>	<b>-350.453,04</b>
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.283,75
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-213.163,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.329,14
H. Diensten en diverse goederen (-)	-64.859,18
J. Taksen	-42.115,68
K. Andere kosten (-)	-7.701,34
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-71.193,37</b>
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>2.271.548,49</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>2.271.548,49</b>

(\*) 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 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	1.280.937	EUR	1,07	2.746,54		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	176.240	EUR	1,07	-1.831,88		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	160.945	EUR	1,07	-1.277,26		0,00%	0,00%
<b>EUR</b>				<b>-362,60</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>				<b>-362,60</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
AXA WR FD-ACT GRN BD-ZIEURIN	2.749	EUR	1.015,94	2.793.199,02	0,16%	3,87%	3,83%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	26.866	EUR	243,65	6.545.898,71	8,34%	9,06%	8,97%
ECHQUIER POSITIVE IMPACT-I	2.295	EUR	1.597,73	3.666.686,50	0,74%	5,08%	5,03%
FD HR SUS GL EQ FD-X2EURDIS	2.918.713	EUR	2,50	7.311.375,84	0,78%	10,11%	10,02%
FD HRMS IMP OPP EQ-F2EURD	499.620	EUR	2,70	1.347.923,88	1,72%	1,87%	1,85%
GS CORPGRNBND-Q DIS EUR	797	EUR	5.222,33	4.163.920,38	0,31%	5,76%	5,71%
M&G LUX POSITV IMPACT-EURLIA	126.631	EUR	16,48	2.087.519,40	1,14%	2,89%	2,86%
MIR SR SHT SUS BD FD-SIAEUR	19.675	EUR	104,09	2.047.943,52	0,45%	2,83%	2,81%
NN L GREEN BOND - Q D EUR	670	EUR	5.138,02	3.443.475,31	0,14%	4,77%	4,72%
PARVEST GREEN TIGERS XEC	42	EUR	12.087,55	507.036,46	0,11%	0,70%	0,69%
ROBECOSAM GBL SDG EQT-I EUR	43.258	EUR	189,09	8.179.730,67	10,16%	11,31%	11,20%
SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS IEC	4.949	EUR	164,47	813.966,65	0,16%	1,13%	1,12%
TRIOD SCV I - TR EURO-I-DIS	125.467	EUR	22,05	2.766.542,37	0,77%	3,83%	3,79%
UBAM-BIODVRST RSRTN-IECUSDAC	12.958	USD	87,72	1.060.586,65	2,32%	1,47%	1,45%
UBAM-POS IMP EMER E-ID	11.008	USD	130,38	1.339.086,60	1,05%	1,85%	1,84%
UBAM-POSTIVE IMPACT EQ-IDEUR	10.817	EUR	118,32	1.279.860,58	1,06%	1,77%	1,75%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>49.354.752,54</b>		<b>68,30%</b>	<b>67,64%</b>
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	321	EUR	10.235,07	3.285.455,93	0,01%	4,55%	4,50%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>3.285.455,93</b>		<b>4,55%</b>	<b>4,50%</b>
<b>GEMENGDE-ICB'S</b>				<b>52.640.208,47</b>		<b>72,85%</b>	<b>72,14%</b>
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	67	EUR	82.412,99	5.504.116,36	0,40%	7,62%	7,54%
BNPP EURO CORPORATE GREEN BOND XCA	38	EUR	110.540,50	4.157.428,21	3,51%	5,75%	5,70%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	3.917	EUR	883,12	3.459.045,82	0,70%	4,79%	4,74%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>13.120.590,39</b>		<b>18,16%</b>	<b>17,98%</b>
NN L - EURO GREEN BOND SHORT DURATION	290	EUR	7.224,55	2.094.108,06	5,79%	2,90%	2,87%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.094.108,06</b>		<b>2,90%</b>	<b>2,87%</b>
<b>OBLIGATIES-ICB'S</b>				<b>15.214.698,45</b>		<b>21,06%</b>	<b>20,85%</b>
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT XDI	13	EUR	108.775,23	1.420.930,83	102,61%	1,97%	1,95%
PICTET-CLEAN ENERGY-JEA	8.003	EUR	183,74	1.470.431,53	0,03%	2,04%	2,02%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.891.362,36</b>		<b>4,01%</b>	<b>3,97%</b>
BNPP AQUA X 3D PARTS	3.651	EUR	411,10	1.500.970,91	0,04%	2,08%	2,06%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - ICB niet-geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.500.970,91</b>		<b>2,08%</b>	<b>2,06%</b>
<b>AANDELEN-ICB'S</b>				<b>4.392.333,27</b>		<b>6,09%</b>	<b>6,03%</b>
<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>				<b>72.247.240,19</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,02%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>72.246.877,59</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,02%</b>
BP2S		EUR		809.516,11			1,11%
BP2S		GBP		1.184,90			0,00%
BP2S		USD		797,47			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>811.498,48</b>			<b>1,11%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>811.498,48</b>			<b>1,11%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>13.363,51</b>			<b>0,02%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-112.765,46</b>			<b>-0,15%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>72.958.974,12</b>			<b>100,00%</b>

### 18.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

<b>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>	<b>100,00%</b>
EUR	96,68%
Frankrijk	11,71%
Ierland	11,98%
Luxemburg	72,99%
USD	3,32%
Luxemburg	3,32%
<b>FINANCIËLE DERIVATEN - Op deviezen - Termijncontracten</b>	<b>0,00%</b>
EUR	0,00%
Duitsland	0,00%
Verenigd Koninkrijk	0,00%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

### 18.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	54.692.712,98
Verkopen	9.059.721,67
<b>Totaal 1</b>	<b>63.752.434,65</b>
Inschrijvingen	48.777.558,72
Terugbetalingen	2.528.141,33
<b>Totaal 2</b>	<b>51.305.700,05</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	51.270.496,10
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>24,28%</b>

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

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

Het compartiment zag een aanzienlijk aantal netto inschrijvings- en terugkoopttransacties over de periode. De activiteit en de rotatie van het compartiment was uitermate hoog.

**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
01.01.24-30.06.24	103.592	280.285	416	14.722	127.330	347.049	474.379	11.069.938,21	29.807.993,62	45.190,58	1.574.927,68	51.747.623,72	109,10	109,08

**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.	Dis.	Dis.	Dis.			
2023	130.257	1.681	128.576	13.031.637,63	172.593,61	13.425.045,51	104,41							
01.01.24-30.06.24	6.523	7.932	127.167	701.003,81	851.081,86	13.936.134,28	109,59							

**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.
01.01.24-30.06.24	4.963	31.701	-	476	4.963	31.225	36.188	496.277,90	3.242.318,80	0,00	50.048,30	3.801.156,14	101,89	105,54

**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.
01.01.24-30.06.24	9.901	24.151	-	67	9.901	24.084	33.985	990.142,47	2.469.883,91	0,00	6.892,91	3.474.059,98	100,27	103,02

**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

**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

**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.

<b>Lopende Kosten</b>		
	Privilege	Classic - Solidarity
Kap.	N.v.t.	2,06%
Dis.	1,33%	2,06%

<b>transactiekosten</b>	
<b>BNPPF Private Sustainable Ambition Balanced</b>	0,00%

**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.

**NOTA 3 - Exploitatiekosten****Kapitalisatie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Vergoeding van de bewaarder	1.017,75	37,77	30,57
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	16.999,28	1.327,86	936,62
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	2.974,87	111,34	25,45
Diensten en diverse goederen	14.874,38	477,09	318,58
Taksen	8.020,88	290,77	570,89
Andere kosten	5.133,27	47,73	38,25

**Distributie**

(In EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Vergoeding van de bewaarder	3.072,52	245,44	100,92	1.778,78
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	134.433,80	8.624,62	3.163,58	47.678,19

**BNPPF PRIVATE****SUSTAINABLE AMBITION BALANCED**

Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	9.002,90	723,01	86,02	3.405,55
Diensten en diverse goederen	45.014,43	3.098,68	1.076,02	0
Taksen	22.185,37	1.894,94	1.426,71	7.726,12
Andere kosten	0	309,82	129,09	2.043,18

# VIEWPOINT



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

De duurzame belegger  
voor een wereld  
in verandering