

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.22

CRELAN PENSION FUND

PENSIOENSPAARFONDS

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

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
1.2. BEHEERVERSLAG	5
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	13
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	14
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE BALANCED	17
2.1. BEHEERVERSLAG	17
2.2. BALANS	20
2.3. RESULTATENREKENING	21
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	22
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE GROWTH	25
3.1. BEHEERVERSLAG	25
3.2. BALANS	28
3.3. RESULTATENREKENING	29
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	30
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE STABILITY	33
4.1. BEHEERVERSLAG	33
4.2. BALANS	36
4.3. RESULTATENREKENING	37
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

5 oktober 2015

Beheerverenootschap

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Rechtsvorm : naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel : Vooruitgangstraat 55, 1210 Brussel, België

Oprichtingsdatum : 30 juni 2006

Bestaansduur : onbeperkt

Beheertype

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

Lijst van de andere beheerde fondsen

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

Lijst van de beveks waarvan de beheerverenootschap het beheer uitoefent

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

Bestuurders

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

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

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

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

Alain Kokocinski, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder

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

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Marnix Arickx, Bestuurder en CEO

Olivier Lafont, Bestuurder

Stefaan Dendauw, Bestuurder

Hans Steyaert, Bestuurder

Commissaris

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

Kapitaal : 54.114.320,03 EUR

Delegatie van de administratie

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

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

Financiële dienstverlening

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Distributeur(s)

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Loxumstraat 25 - 1000 Brussel, België

Onderbewaarder(s)

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

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

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5 - 1831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave

Promotor

CRELAN, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

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

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

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

Klasse 'Classic'

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

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deugdelijk bestuur en stemming bij volmacht

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

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

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

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

Governance en stemprincipes

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

1. In het langetermijnbelang van de aandeelhouders handelen.

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

2. De rechten van de aandeelhouders vrijwaren

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

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

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

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

4. De vergoedingsstructuren afstemmen op het langetermijnbelang van de aandeelhouders

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

5. Bekendmaking van nauwkeurige, geschikte en tijdige informatie

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

6. Waken over de goede sociale en milieuprestaties

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

Praktische stemvoorwaarden

1. De klantbenadering

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

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

2. Stemcomité

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

3. Stemkring

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

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

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

4. Stemprocedure

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

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

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

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

Er zijn diverse mechanismen ontwikkeld om eventuele belangenconflicten te voorkomen:

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

CRELAN PENSION FUND

- Het bestaan van een “Chinese muur” tussen BNPP AM en de andere entiteiten van de Groep staat er borg voor dat de medewerkers van BNPP AM onafhankelijk blijven in de uitvoering van hun opdrachten en verantwoordelijkheden.

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

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

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

6. Transparency & Reporting

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

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

Stemrichtlijnen

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

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

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

De stembesluiten zijn gebaseerd op volgende principes:

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

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

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

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2021 is beschikbaar op de website <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, en zijn op verzoek ook gratis verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

Financieringstransacties op effecten

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

Algemeen duurzaamheidsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Toepasselijk beleid op het vlak van class actions

Overeenkomstig haar beleid:

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

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

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

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

Begin dit jaar kwam er een geopolitieke crisis bovenop de verder verslechterende gezondheidstoestand in Azië en meer bepaald in China dat nieuwe quarantainemaatregelen moest treffen. De geopolitieke spanningen, zelfs nog voor de inval in Oekraïne op 24 februari, verklaren de nervositeit van beleggers en economische spelers en de hoge vlucht van de grondstoffenprijzen. In maart bereikte de prijs voor een vat Brent 128 USD, een hoogtepunt sinds medio 2008. Na ups-en-downs binnen een bandbreedte van 100 en 120 USD als gevolg van twijfel over de groei enerzijds en tekenen van een impasse in Oekraïne anderzijds, eindigde de prijs het halfjaar op bijna 115 USD (+48% in zes maanden). De verwachting dat de activiteit vertraagt, vooral in de eurozone door de geografische nabijheid en de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen uit Rusland, verlaagde de groeivoorzichten voor 2022. In het licht van een hoger dan verwachte inflatie die bovendien wellicht langer aanhoudt dan aanvankelijk verwacht, vooral door de hogere prijzen voor energie en landbouwproducten, hadden de beurzen vooral aandacht voor de normalisering of zelfs verkrapping van het monetaire beleid waardoor de obligatierentes fors stegen in alle segmenten van de curve.

Verenigde Staten

In het eerste kwartaal wezen de indicatoren nog altijd op een robuuste werkgelegenheid en binnenlandse vraag. In maart steeg de samengestelde PMI-index (Purchasing Manager Index) naar zijn hoogste niveau sinds acht maanden tot 57,7 met beduidend versnellende orders. De investerings- en aanwervingsintenties van de bedrijven zijn hoog. Hoewel het bbp kromp (-1,6% op jaarbasis), versnelde de binnenlandse vraag exclusief voorraden ten opzichte van het vierde kwartaal, ook al nam het aantal covidgevallen weer toe en daalde de overheidssteun. Het werkloosheidscijfer, dat in januari nog 4,0% bedroeg, daalde verder tot 3,6% vanaf maart 2022 dankzij de sterke banengroei. De ontwikkeling van de prijzen en de lonen werd het nieuwe punt van zorg voor de economische spelers, de financiële markten en de centrale banken. De totale inflatie steeg van 7,0% jaar op jaar in december 2021 naar 8,5% in maart 2022, het hoogste peil sinds januari 1982. Ze vertraagde slechts licht in april om vervolgens opnieuw te versnellen in mei (+8,6%). Hoewel de onderliggende inflatie (zonder voedingsmiddelen en energie) begon te vertragen ten opzichte van maart, blijft zij overigens hoog (+6,0% in mei) en in vele sectoren aanwezig. Het einde van het halfjaar stond in het teken van minder gunstig nieuws over de activiteit: de samengestelde PMI-index daalde van 53,6 in mei tot 52,3 en bleef daarmee ver onder zijn recente piek. Ondanks een nog altijd sterke arbeidsmarkt neemt het vertrouwen van de huishoudens af door de inflatiedruk.

Europa

Door de vrij drastische maatregelen eind 2021 om de Omikrongolf te bestrijden, kwam de bbp-groei in het vierde kwartaal uit op 0,2%. Begin 2022 waren de ontwikkelingen gemengd: de bedrijfspeilingen herstelden zich aanvankelijk alvorens de geopolitieke situatie roet in het eten kwam gooien. In maart viel de indicator van het economische sentiment (peiling van de Europese Commissie) echter terug naar het laagste peil sinds februari 2021, vooral door het sterk afgenomen vertrouwen van de huishoudens als gevolg van zorgen over de situatie in Oekraïne en de sterk stijgende prijzen. In dit verband is de bbp-groei met 0,6% in het eerste kwartaal van 2022 misleidend, aangezien die groei vooral te danken is aan een aanzienlijke herbevoorrading wat de dalende consumptie maskeert. De onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) steeg van 3,0% in maart naar 3,5% in april en 3,8% in mei (tegenover 2,3% in januari), terwijl de totale inflatie in mei meer dan 8,0% bedroeg. Aan het einde van het halfjaar daalden de PMI-indices (Purchasing Manager Index) echter aanzienlijk, terwijl ze daarvoor vrij goed het hoofd leken te bieden aan de tegenwind die sinds de inval in Oekraïne was ontstaan. De samengestelde PMI-index viel terug naar 52. In de verwerkende industrie daalden de productieniveaus voor het eerst in twee jaar tijd. De 12-maandsvoorzichten voor het bedrijfsleven verslechterden in juni. De Duitse fabrikanten maken zich vooral zorgen over de stijgende energiekosten en het gevaar van gastekorten. Het werkloosheidscijfer in de eurozone daalde in mei verder tot een historisch dieptepunt van 6,6%, maar die positieve ontwikkeling kon niet voorkomen dat het vertrouwen van de huishoudens een stevige deuk opliep.

Japan

Dankzij de benoeming van Fumio Kishida tot premier begin oktober en de herbenoeming van de uittrekkende coalitie na de verkiezingen kon de regering in november massale begrotingsstimulansen aankondigen, terwijl Japan tot dan een meer bescheiden herstel had gekend dan de andere grote economieën. Nadat de peilingen een nieuwe inzinking hadden gekend als gevolg van de verslechterende gezondheidstoestand, kon de Purchasing Manager Index (PMI) van de dienstensector in maart 2022 weer opveren. Dat was te danken aan het einde van de omikrongolf en de opheffing van de beperkingen, maar de economie blijft broos. In mei daalde de industriële productie met 7,2% vergeleken met april. Dat was aanzienlijk meer dan verwacht door verstoringen in de toeverketens als gevolg van de quarantainemaatregelen in China. De binnenlandse vraag kan op korte termijn steun krijgen van het herstel van het toerisme, maar het consumentenvertrouwen viel in juni terug naar zijn laagste peil sinds januari 2021. De zwakke yen, die op de handelsbalans weegt doordat de invoer hierdoor duurder uitvalt, is echter een punt van zorg voor de regering. De voorzitter van de BoJ houdt vast aan het scenario van een 'tijdelijke' inflatie, vooral als gevolg van stijgende grondstoffenprijzen wat volgens hem een voortzetting van een zeer accommoderend monetair beleid rechtvaardigt. De inflatie kwam jaar op jaar uit op 2,5% in mei, de inflatie zonder vers voedsel op 2,1 %, dit wil zeggen voor de tweede maand op rij boven het streefcijfer van de BoJ. Zonder energie en vers voedsel komt de onderliggende inflatie uit op 0,8%.

Opkomende markten

In China kwam de bbp-groei in het vierde kwartaal jaar op jaar uit op 4,0% (na 4,9% in het derde kwartaal). Hoewel dit cijfer iets hoger is dan verwacht en de groei in 2021 toch nog op 8,1% lag, is de vertraging van de activiteit in de tweede helft van het jaar onmiskenbaar wat de centrale bank (People's Bank of China - PBoC) aanzette om haar monetaire beleid in december te versoepelen. Bovendien herhaalde de overheid meermaals dat "stabiliteit" van de groei in 2022 van hoofdbelang is en dat drie factoren de groei drukken: krimp van de vraag, storingen in het aanbod en toenemend pessimisme. In de periode januari-februari overtroffen de consumentenuitgaven en de investeringen de verwachtingen. Dat was te danken aan de versoepeling van een aantal coronamaatregelen ter gelegenheid van het Chinese Nieuwjaar. In maart leidde het stijgende aantal nieuwe besmettingen echter tot lokale strikte quarantaines in lijn met de 'Zero Covid'-strategie. In maart en april wezen de peilingen bij inkoopmanagers op een duidelijk slappere activiteit. De PMI-indices (Purchasing manager index) zakten als gevolg van de quarantainemaatregelen opnieuw onder de 50 in de verwerkende industrie en de dienstensector, maar in mei stegen ze weer en in juni nog sterker dankzij de opheffing van die beperkingen. De objectieve cijfers van de activiteit in mei bleken beter dan verwacht, wat in combinatie met de betere peilingen doet vermoeden dat de activiteit zijn dieptepunt voorbij is. Doordat de regering echter hardnekkig lijkt vast te houden aan haar 'Zero Covid'-strategie kan het verwachte herstel in de tweede helft van het jaar zwak uitvallen wat de overheid kan aanzetten om extra steunmaatregelen aan te kondigen. In de opkomende wereld lijkt de PBoC een uitzondering te zijn, aangezien andere centrale banken in de regio nu in een cyclus van renteverhogingen zitten om het hoofd te bieden aan de inflatiedruk (onder meer op landbouwgrondstoffen), ook in Azië ondanks een inflatie die er nog relatief bescheiden blijft. In het licht van de aantrekkende inflatie blijven de reële rentes voor het overgrote deel negatief.

Monetair beleid

Vanaf de vergadering van 25 en 26 januari legde het FOMC (Federal Open Market Committee) veel agressievere verklaringen af en op 16 maart, nagenoeg twee jaar nadat de Fed haar richtrente voor de federale fondsen verlaagde naar een bandbreedte van 0,00 % - 0,25 %, kondigde ze een breed verwachte verhoging van haar richtrente met 25 pb aan. Daarna ging de centrale bank nog hardere taal spreken. Sommige leden, die al lange tijd als 'haviken' bekend stonden, herhaalden dat de Fed 'snel' naar het neutrale niveau (geraamd op 2,50%) moet terugkeren en de rente van daaruit verder moet opvoeren. Zelfs de 'duiven' raakten uiteindelijk overtuigd van de noodzaak om de normalisering van het monetaire beleid te versnellen en zo een rem op de inflatie te zetten. De Fed kondigde overigens aan dat de "passieve" verrichtingen om de omvang van de balans af te bouwen begin juni 2022 zouden beginnen. Bij aanvang van de persconferentie begin mei richtte Jerome Powell zich rechtstreeks tot de Amerikaanse huishoudens om hen te verzekeren dat hij snel zou ingrijpen om de "veel te hoge" inflatie de kop in te drukken. Uit het op 25 mei gepubliceerde verslag van die vergadering bleek dat "alle deelnemers hun sterk voornemen en hun vastberadenheid om de nodige maatregelen voor een herstel van de prijsstabiliteit te treffen opnieuw hebben bevestigd". De normalisering van het beleid is inderdaad verscherpt: na een verhoging van de basisrentes met 50 bp begin mei verhoogde de Fed de richtrente voor de federale fondsen op 15 juni met 75 bp (binnen een bandbreedte van 1,50% - 1,75%). Bedoeling is een zachte landing te maken, maar Jerome Powell zwakte zijn retoriek week na week af tot hij zelfs voor het Congres verklaarde dat een recessie 'een mogelijkheid' was. Het einde van het kwartaal stond in het teken van de publicatie van verslechterende economische indicatoren (indicatoren van de activiteit, het vertrouwen van de huishoudens, consumptie), waardoor de uitgesproken verwachtingen van renteverhogingen op de termijnmarkten leken af te nemen vergeleken met de niveaus van medio juni.

De Europese Centrale Bank (ECB) wijzigde haar richtrentes in het afgelopen halfjaar niet: resp. 0,00%, 0,25% en -0,50% voor de voornaamste herfinancieringstransacties, de marginale beleningsfaciliteit en de depositofaciliteit. Begin februari nam de communicatie een eerste onverwachte wending toen de voorzitter van de ECB aangaf dat de inflatierisico's 'konden toenemen'. Tot dan ging het officiële scenario dat de ECB eind januari bevestigde nog uit van afnemende inflatiedruk vanaf de eerste maanden van 2022. De verwachtingen van een renteverhoging door de ECB begonnen zich op te bouwen, maar namen weer af direct na de inval in Oekraïne. Na de monetaire beleidsvergadering van 10 maart bevestigde de ECB dat ze het PEPP zou beëindigen, maar dat de verruiming en looptijd van het APP beperkter zouden zijn dan eerder was aangekondigd. In het licht van de versnellende inflatie gingen er steeds meer stemmen op voor hogere basisrentes, ook bij de doorgaans gematigder leden. De bijeenkomst van 9 juni leverde overwegend verwachte conclusies op, al oordeelden waarnemers dat sommige aspecten toch agressiever waren dan voorzien. De ECB bevestigde dat ze de activa-aankopen in juni zou stopzetten en dat ze van plan was om de basisrentes in juli met 25 bp te verhogen. Ze opende de deur voor een verhoging met 50 bp in september. In het licht van de problemen die deze aangekondigde normalisering veroorzaakte in de perifere landen kwam de ECB op 15 juni met spoed bijeen. Ze kondigde een zekere "flexibiliteit" aan bij de herbelegging van vervallende activa die ze in het kader van het PEPP (Pandemic emergency purchase programme) had gekocht met het oog op een goede transmissie van haar monetaire beleid naar de reële economie.

Valutamarkten

De wisselkoers EUR/USD (1,1374 eind 2021) bewoog in januari en februari binnen een grote bandbreedte (1,11 – 1,15) naargelang de verklaringen van de centrale banken aan beide kanten van de Atlantische oceaan. Vervolgens daalde de euro door de geopolitieke spanningen naar 1,08 dollar (een dieptepunt sinds mei 2020) als gevolg van het risicomijdende gedrag op de markten na de inval in Oekraïne. Later stabiliseerde de wisselkoers zich om daarna wat te herstellen en terug te keren naar een niveau boven de 1,10 dankzij het discours van de ECB die op een snellere normalisering van het monetaire beleid alludeerde. In het tweede kwartaal van 2022 steeg de dollar dankzij de gebruikelijke vlucht naar activa die in USD luiden in tijden van risicomijdend gedrag en het krappere monetaire beleid van de Fed. In die context was de daling van de wisselkoers EUR/USD, die eind maart nog boven de 1,10 stond, niet te stuiten. Na kortstondige dalingen onder 1,04 in mei en juni (dieptepunt sinds begin 2017), eindigde hij op 30 juni op 1,0484 (-7,8% in zes maanden waarvan -5,3% in het tweede kwartaal).

Door de nog steeds zeer bescheiden inflatie en een Japanse economische motor die na de gezondheids crisis blijft sputteren, is de vraag of de Bank of Japan (BoJ) haar richtrentes zal verhogen nog lang niet beantwoord. Na wat bewegingen rond de 114 tot begin maart steeg de wisselkoers USD/JPY (115,14 eind 2021) eind april plots opnieuw naar bijna 130, een hoogtepunt sinds begin 2002. Door de hernieuwde risicobereidheid verloren beleggers hun belangstelling in de yen, zeker toen de gouverneur van de Bank of Japan (BoJ) aan het einde van de vergadering van 18 maart aangaf dat een krasser monetaire beleid 'ongepast' zou zijn, aangezien de inflatie grotendeels het gevolg was van hogere grondstoffenprijzen. In tegenstelling tot andere centrale banken hield de voorzitter van de BoJ vast aan het scenario van een "tijdelijke" inflatie waarmee hij de voortzetting van zijn ultrasoepele monetaire beleid rechtvaardigde. De hevige daling van de yen gaf echter aanleiding tot de gebruikelijke uitlatingen dat de heftige schommelingen op de valutamarkt betreurenswaardig zijn, maar ook tot scherpere standpunten van het Ministerie van Financiën dat alludeerde op eventuele interventies op de valutamarkt, indien in internationaal overleg. Die verklaringen kunnen de lichte terugval van de wisselkoers USD/JPY in mei verklaren. Ze slaagden er echter niet in om de trend om te buigen die de pariteit van 121,70 eind maart op 135,72 eind juni bracht, d.w.z. een daling van de yen ten opzichte van de dollar met 10,3% in drie maanden (na -5,4% in het eerste kwartaal van 2022). De duidelijke beleidskloof tussen de Bank of Japan en de andere grote centrale banken verklaart deze uitgesproken daling van de yen (-15,2% ten opzichte van de dollar in zes maanden).

Obligatiemarkten

Eind 2021 bedroeg de rente op de Amerikaanse tienjarige T-note 1,51%. Door de koerswijziging in het monetaire beleid van de Fed om een steeds hogere en algemenere inflatie te beteugelen zetten de obligatierentes sinds begin 2022 een stijgende trend in. De tienjarige rente steeg op 10 februari boven de 2%, schommelde tot 23 februari rond dit niveau en daalde vervolgens weer door een vlucht naar veilige havens na de inval in Oekraïne. De Fed bevestigde al snel haar intenties om het monetaire beleid te normaliseren waardoor de rentes snel stegen in alle segmenten van de curve. In mei steeg de rente op de tienjarige T-note een eerste keer boven de 3,00%, het hoogste niveau sinds november 2018. Daarop volgden bijstellingen van de posities door beleggers die al maanden shortposities hadden ingenomen en zo winst namen. Hierdoor daalden de rentes licht, zonder weliswaar de stijgende trend om te keren. Op 14 juni stond de tienjarige rente op bijna 3,50 %, een hoogtepunt sinds tien jaar. Daarna overheerste de bezorgdheid over de groei. Meer en meer waarnemers begonnen ervan uit te gaan dat het agressieve monetaire beleid van de Fed een recessie kon veroorzaken. De rente op de tienjarige T-note daalde eind juni weer naar 3,01% fin (+67 bp vergeleken met eind maart na een stijging met 83 bp in het eerste kwartaal van 2022). In zes maanden komt de stijging van de tienjarige rente uit op +150 bp en op 222 bp voor de tweejarige rente die op 2,95% eindigde. De rentecurve werd aanzienlijk vlakker door de stijgende basisrentes (in het totaal +150 bp sinds maart) en verwachtingen van een echte cyclus van monetaire verkrapping. Begin april keerde de rentecurve zelfs kortstondig om tussen de twee- en tienjarige looptijden.

De rente op de Duitse tienjarige Bund sloot 2021 af op -0,18%. Vanaf medio december gaf de ECB te verstaan dat de activa-aankopen in 2022 aanzienlijk lager zouden uitvallen dan in 2021, waarbij de cijfers die ze meegaf overeenstemden met de minst gunstige hypothesen die hieromtrent de ronde deden. Die factor droeg mogelijk bij aan de stijgende obligatierentes in de eurozone, met een meer uitgesproken verslechtering voor de perifere markten. Vanaf begin 2022 steeg de rente op de tienjarige Duitse Bund in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrentes al snel naar 0%. De onverwacht gewijzigde toon van de ECB op 3 februari veroorzaakte medio februari een stijging naar 0,30%, het hoogste niveau sinds eind 2018. De inval in Oekraïne bracht de gebruikelijke vlucht naar veiligheid op gang. Ditmaal ging dit gepaard met lagere verwachtingen dat het monetaire beleid verkrapt en met een afdekking van shortposities. Daardoor dook de rente op de tienjarige Duitse Bund begin maart opnieuw onder de 0% om vervolgens snel weer gestaag te stijgen toen bleek dat de normalisering van het monetaire beleid (renteverhogingen, stopzetting van de activa-aankopen) nog steeds op de agenda stond. De drempel van 1,00%, een hoogtepunt sinds medio 2015, kwam eind april in zicht en is vervolgens in mei overschreden, wat de aanzet gaf tot een voortgezette stijging van de rentes. De hardere taal van de ECB stuurde de rente op de tienjarige Bund op 14 juni naar 1,88%, het hoogste peil sinds medio januari 2014. Het einde van de periode onder verslag stond in het teken van dalende obligatierentes door toenemende zorgen over de economische groei. In die context eindigde de rente op de tienjarige Bund op 1,34%, dit wil zeggen een stijging met 151 bp in zes maanden. De tweejarige rente die begin april nog licht negatief was, sloot de periode af op 0,65%, dit wil zeggen een halfjaarlijkse stijging met 127 bp. De perifere markten leden sterk onder het vooruitzicht van een snellere normalisering van het monetaire beleid dan verwacht en bleven aanzienlijk achter bij de brede markt: de rente op de Italiaanse tienjarige BTP eindigde de periode onder verslag op 3,27% (+209 bp in zes maanden). Medio juni kende de Italiaanse markt een hevige inzinking waardoor de spread met de Duitse tienjarige rente opliep tot bijna 250 bp wat de ECB ertoe aanzette om haar steun aan de euro en haar voornemen om snel een anti-fragmenteringsinstrument in te voeren, nogmaals met klem te bevestigen. Die beloften volstonden om de spread tussen Italië en Duitsland eind juni weer te doen dalen naar 190 bp.

Aandelenmarkten

Vanaf begin 2022 kwam de geopolitieke crisis bovenop de verslechterende gezondheidstoestand in Azië dat met een nieuwe Omikrongolf te kampen kreeg. De nieuwe quarantainemaatregelen in China werden aangemerkt als een groot risico voor de wereldwijde groei. De geopolitieke spanningen, zelfs nog voor de inval in Oekraïne op 24 februari, verklaren de nervositeit van beleggers en economische spelers en de hoge vlucht van de grondstoffenprijzen. Aanvankelijk slaagden aandelen wereldwijd erin om een deel van hun daling in verband met het geopolitieke risico goed te maken, maar dat was van tijdelijke aard en uiteindelijk kregen de zorgen de overhand in het licht van de opnieuw hardere toon van de centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse Federal Reserve. Deze factor was medebepalend voor de schommelingen op de financiële markten sinds begin 2022 en gaf al snel de doorslag.

De druk op de langetermijnrente als gevolg van inflatievrees en de minder inschikkelijke koers van het monetaire beleid waren inderdaad nadelig voor aandelen en vooral voor groeiaandelen. Dit element, dat in januari nog op de aandelenmarkten had gewogen (wegens inflatiezorgen), werd even in de koelkast gezet toen de invasie in Oekraïne de beleggers met verstomming sloeg. Het kwam al snel weer op het voorplan toen de centrale banken steeds agressiever uit de hoek kwamen. In 2022, boekten aandelen wereldwijd dalingen op maandbasis in januari en februari, een beperkte stijging in maart, een heftige terugval in april en een stabilisering in mei dankzij een opleving in de laatste week om vervolgens weer meer dan 10% te verliezen in de twee eerste weken van juni. Ze konden vervolgens profiteren van de dalende langetermijnrentes en, vermoedelijk, van goedkope aankopen door sommige marktdeelnemers, maar bleken uiteindelijk niet bestand tegen de verslechterende economische indicatoren en eindigden in juni met een verlies van 8,6% ten opzichte van eind mei. Die maandelijkse schommelingen verhullen een hoge volatiliteit, vooral rond de inval in Oekraïne, en toenemende bezorgdheid in de loop van de maanden: eerst vrees voor een op hol slaande inflatie, vervolgens angst voor een recessie als gevolg van een krasser monetair beleid en ten slotte verslechterende indicatoren van de activiteit, die het zeer ongunstige scenario voor risicovolle activa van een hoge inflatie en vertragende groei voedden.

In zes maanden verloor de index MSCI AC World 20,9%. Aandelen uit de opkomende landen kenden een vergelijkbare ontwikkeling met een terugval van 18,8 % voor de index MSCI Emerging in USD. Het is lastig om een hiërarchie tussen de belangrijkste ontwikkelde markten te bepalen. Enerzijds hadden de Amerikaanse beurzen te lijden van hun vaak overwegend op een groeistijl gerichte samenstelling wat onder meer bleek uit de daling van de samengestelde Nasdaq met 29,5 %. De index S&P 500 kende een kleinere terugval (-20,6 %) dankzij de goede prestaties van de energiesector en de vrij bescheiden daling van de defensieve sectoren. Anderzijds kwamen de indices uit de eurozone onder druk te staan door de nabijheid van het conflict en de afhankelijkheid van olie en gas uit Rusland wat de vrees voor een uitgesproken daling van de activiteit aanwakkert. De index Eurostoxx 50 verloor 19,6% met een achterblijvend rendement voor de Duitse beurs. Onder de grote Europese economieën is Duitsland inderdaad het sterkst afhankelijk van Russisch gas en bovendien had zijn industrie te lijden van flessenhalzen in de aanbodketen. De indices uit de eurozone leden onder de terugval van financiële waarden en conjunctuurgevoelige sectoren. In Tokio verloor de Nikkei 225 8,3%. Bovenstaande schommelingen zijn die van de prijs van indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden.

Belangrijke gebeurtenissen:

Sinds eind 2019 heeft de COVID-19-epidemie wereldwijd geleid tot een ongekende economische en gezondheidscrisis. De Raad blijft de inspanningen van de regeringen volgen om de verspreiding van het virus te beperken, met name via vaccinatiecampagnes, en het economisch herstel te ondersteunen. Daarnaast houdt de Raad toezicht op de economische impact van de pandemie op de in de portefeuille van het Fonds vertegenwoordigde vennootschappen.

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

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	358.050.848,10	387.610.778,07
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	358.140.194,88	387.504.942,01
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	358.140.194,88	387.504.942,01
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	139.554,25	-411.035,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	252.311,35	559.293,25
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-112.757,10	-970.328,29
V. Deposito's en liquide middelen	111.416,48	876.731,29
A. Banktegoeden op zicht	111.416,48	876.731,29
VI. Overlopende rekeningen	-340.317,51	-359.860,19
C. Toe te rekenen kosten (-)	-340.317,51	-359.860,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	358.050.848,10	387.610.778,07
A. Kapitaal	423.631.406,52	359.094.801,85
B. Deelneming in het resultaat	-996.656,36	462.173,54
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.583.902,06	28.053.802,68

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-62.424.688,49	30.128.861,21
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-62.424.688,49	30.128.861,21
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-1.179,21	-948,07
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.179,21	-948,07
III. Andere opbrengsten	0,19	0,12
B. Andere	0,19	0,12
IV. Exploitatiekosten	-2.158.034,55	-2.074.110,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-41.917,20	-40.277,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.905.553,40	-1.831.456,59
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-72.411,17	-69.595,42
K. Andere kosten (-)	-138.152,78	-132.780,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.159.213,57	-2.075.058,53
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-64.583.902,06	28.053.802,68
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.583.902,06	28.053.802,68

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.

Belangrijke gebeurtenissen

Sinds eind 2019 heeft de COVID-19-epidemie wereldwijd geleid tot een ongekende economische en gezondheids crisis. De Raad blijft de inspanningen van de regeringen volgen om de verspreiding van het virus te beperken, met name via vaccinatiecampagnes, en het economisch herstel te ondersteunen. Daarnaast houdt de Raad toezicht op de economische impact van de pandemie op de in de portefeuille van het Fonds vertegenwoordigde vennootschappen.

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

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

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

2.1.2. Doelstelling van het Fonds

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

2.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

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

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

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

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 10% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 7.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR + 32.5% MSCI EMU (EUR) NR + 12.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI + 37.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

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

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).

- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

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

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

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

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

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten

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

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

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

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

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

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten: bedrijven die antipersoonsmijnen, 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. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

Sinds begin 2022 staan de financiële markten onder druk, vooral door het verslechterende macro-economische klimaat, hardnekkig hoge inflatiecijfers en krappere monetaire voorwaarden. De geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne en nieuwe lockdowns in China werkten nog meer risico's in de hand. De eerste helft van het jaar stond dus in het teken van onzekerheid over de inflatie en de economische groeivoorzichten. Al die factoren wakkerden de volatiliteit in de markten aan wat minder gunstig was voor risicovolle beleggingsklassen. In aandelen bouwden we onze positie per saldo gestaag af om onze risico's geleidelijk te verlagen. Momenteel zijn we nog slechts licht overwogen in aandelen. De inflatie bleef verrassend hoog wat centrale banken aanzette om een koerswijziging in hun monetaire beleid aan te kondigen. Een verkrappend beleid en zorgen over snel stijgende prijzen duwden de obligatierentes sinds begin dit jaar hoger. In die context handhaafden we een onderwogen durationpositie, vooral in het licht van de krappe arbeidsmarkt en onze overtuiging dat centrale banken een agressiever beleid zullen voeren.

2.1.5. Toekomstig beleid van de master

De komende zes maanden blijft het economische klimaat lastig. Toenemend gevaar voor een recessiescenario en een hardnekkig hoge inflatie zullen het marktsentiment en de groeivoorzichten onder druk blijven zetten. Wij verwachten dat die druk op de markten aanhoudt en de volatiliteit in risicovolle beleggingsklassen aanwakkert.

2.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

2.1.7. *Risico- en opbrengstprofiel*

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

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

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

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

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

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

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

2.1.8. *Indices en benchmarks*

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

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

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

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

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

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

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

2.2. BALANS

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	79.326.591,51	86.454.301,16
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79.317.981,25	86.381.266,55
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	79.317.981,25	86.381.266,55
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.964,41	-5.155,50
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	43.457,43	128.680,96
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-39.493,02	-133.836,46
V. Deposito's en liquide middelen	79.851,05	158.583,81
A. Banktegoeden op zicht	79.851,05	158.583,81
VI. Overlopende rekeningen	-75.205,20	-80.393,70
C. Toe te rekenen kosten (-)	-75.205,20	-80.393,70
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	79.326.591,51	86.454.301,16
A. Kapitaal	93.264.367,20	81.380.100,97
B. Deelneming in het resultaat	-146.951,73	74.650,25
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.790.823,96	4.999.549,94

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-13.311.779,64	5.465.866,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-13.311.779,64	5.465.866,59
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-267,87	-211,34
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-267,87	-211,34
III. Andere opbrengsten	0,04	0,03
B. Andere	0,04	0,03
IV. Exploitatiekosten	-478.776,49	-466.105,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.299,48	-9.050,74
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-422.761,76	-411.575,42
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.065,00	-15.639,85
K. Andere kosten (-)	-30.650,25	-29.839,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-479.044,32	-466.316,65
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-13.790.823,96	4.999.549,94
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.790.823,96	4.999.549,94

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	58.078	EUR	1.365,71	79.317.981,25 79.317.981,25	2,12%	100,00% 100,00%	99,99% 99,99%
GEMENGDE-ICB'S				79.317.981,25		100,00%	99,99%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				79.317.981,25		100,00%	99,99%
TOTAAL PORTEFEUILLE				79.317.981,25		100,00%	99,99%
BP2S		EUR		79.851,05			0,10%
Banktegoeden op zicht				79.851,05			0,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				79.851,05			0,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.964,41			0,00%
ANDERE				-75.205,20			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				79.326.591,51			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.073.924,23
Verkopen	445.477,62
Totaal 1	2.519.401,85
Inschrijvingen	4.057.600,03
Terugbetalingen	2.030.537,83
Totaal 2	6.088.137,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	85.166.829,50
Omloopsnelheid	-4,19%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	105.741	34.256	674.469	11.755.131,86	3.813.329,68	78.556.604,60	116,47
2021	78.727	32.452	720.744	9.650.175,38	3.984.971,79	91.090.353,27	126,38
01.01.22-30.06.22	34.611	17.409	737.946	4.057.600,03	2.030.537,83	79.326.591,51	107,50

2.4.5. Return

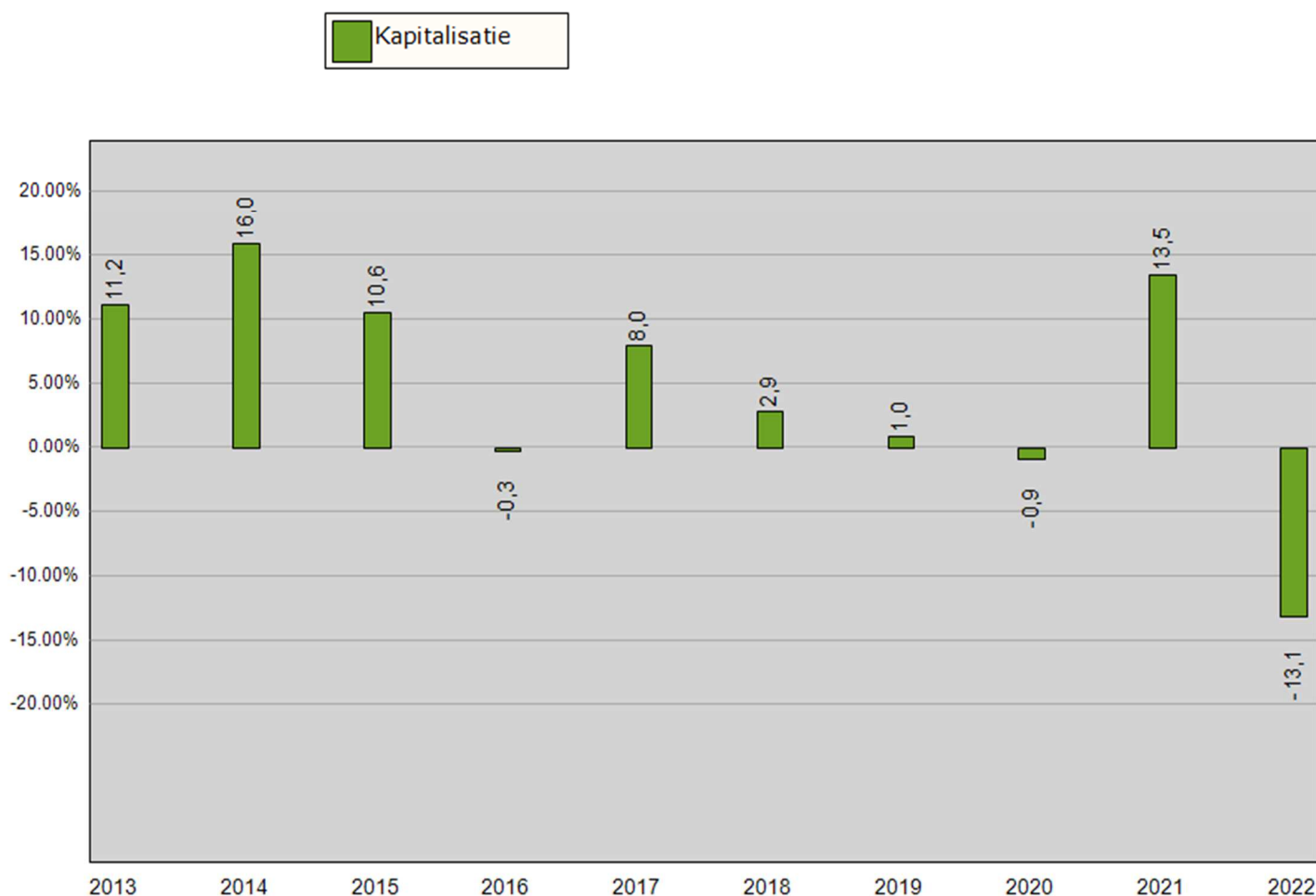
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 03.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 30.06.2021-30.06.2022	3 jaar 30.06.2019-30.06.2022	5 jaar 30.06.2017-30.06.2022	10 jaar 30.06.2012-30.06.2022
-13,1%	-0,8%	0,3%	4,5%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext1})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext2})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{extn})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ext1}, \dots, NIW_{extn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced	0,00%

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 30,48% ten gunste van de beheerders en 69,52% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

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

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE GROWTH

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

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

3.1.2. Doelstelling van het Fonds

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

3.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

De master METROPOLITAN-RENTASTRO Sustainable Growth is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de beheerverenootschap BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

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

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

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

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

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

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

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).

- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggevenden.

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

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

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

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

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

Sinds begin 2022 staan de financiële markten onder druk, vooral door het verslechterende macro-economische klimaat, hardnekkig hoge inflatiecijfers en krappere monetaire voorwaarden. De geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne en nieuwe lockdowns in China werkten nog meer risico's in de hand. De eerste helft van het jaar stond dus in het teken van onzekerheid over de inflatie en de economische groeivoorzichten. Al die factoren wakkerden de volatiliteit in de markten aan wat minder gunstig was voor risicovolle beleggingsklassen. In aandelen bouwden we onze positie per saldo gestaag af om onze risico's geleidelijk te verlagen. Momenteel zijn we nog slechts licht overwogen in aandelen. De inflatie bleef verrassend hoog wat centrale banken aanzette om een koerswijziging in hun monetaire beleid aan te kondigen. Een verkrappend beleid en zorgen over snel stijgende prijzen duwden de obligatierentes sinds begin dit jaar hoger. In die context handhaafden we een onderwogen durationpositie, vooral in het licht van de krappe arbeidsmarkt en onze overtuiging dat centrale banken een agressievere beleid zullen voeren.

3.1.5. Toekomstig beleid van de master

De komende zes maanden blijft het economische klimaat lastig. Toenemend gevaar voor een recessiescenario en een hardnekkig hoge inflatie zullen het marktsentiment en de groeivoorzichten onder druk blijven zetten. Wij verwachten dat die druk op de markten aanhoudt en de volatiliteit in risicovolle beleggingsklassen aanwakkert.

3.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De Beheervennootschap blijft verantwoordelijk voor het beheer van de activa.

3.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

3.1.8. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

3.2. BALANS

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	246.016.097,80	264.750.626,40
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	246.113.392,56	264.736.419,62
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	246.113.392,56	264.736.419,62
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	123.242,16	-442.850,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	189.101,86	373.170,30
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-65.859,70	-816.020,56
V. Deposito's en liquide middelen	13.780,60	702.706,82
A. Banktegoeden op zicht	13.780,60	702.706,82
VI. Overlopende rekeningen	-234.317,52	-245.649,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-234.317,52	-245.649,78
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	246.016.097,80	264.750.626,40
A. Kapitaal	292.680.185,22	242.508.777,76
B. Deelneming in het resultaat	-863.558,18	383.398,07
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-45.800.529,24	21.858.450,57

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-44.318.478,33	23.266.746,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-44.318.478,33	23.266.746,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-776,56	-647,38
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-776,56	-647,38
III. Andere opbrengsten	0,12	0,07
B. Andere	0,12	0,07
IV. Exploitatiekosten	-1.481.274,47	-1.407.648,43
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-28.772,17	-27.335,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.307.971,35	-1.242.965,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-49.702,91	-47.232,72
K. Andere kosten (-)	-94.828,04	-90.115,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.482.050,91	-1.408.295,74
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-45.800.529,24	21.858.450,57
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-45.800.529,24	21.858.450,57

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
METROPOLITAN RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	198.888	EUR	1.237,45	246.113.392,56 246.113.392,56	24,52%	100,00% 100,00%	100,04% 100,04%
GEMENGDE-ICB'S				246.113.392,56		100,00%	100,04%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				246.113.392,56		100,00%	100,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE				246.113.392,56		100,00%	100,04%
BP2S		EUR		13.780,60			0,01%
<i>Banktegoeden op zicht</i>				13.780,60			0,01%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				13.780,60			0,01%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				123.242,16			0,05%
ANDERE				-234.317,52			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				246.016.097,80			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	8.410.489,02
Verkopen	290.304,82
Totaal 1	8.700.793,84
Inschrijvingen	13.302.810,63
Terugbetalingen	4.063.818,76
Totaal 2	17.366.629,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	263.435.247,16
Omloopsnelheid	-3,29%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	206.035	72.882	1.944.894	23.337.737,51	8.353.974,06	234.037.484,56	120,33
2021	204.920	79.068	2.070.746	26.619.390,80	10.284.682,90	282.577.635,17	136,46
01.01.22-30.06.22	105.836	31.805	2.144.777	13.302.810,63	4.063.818,76	246.016.097,80	114,70

3.4.5. Return

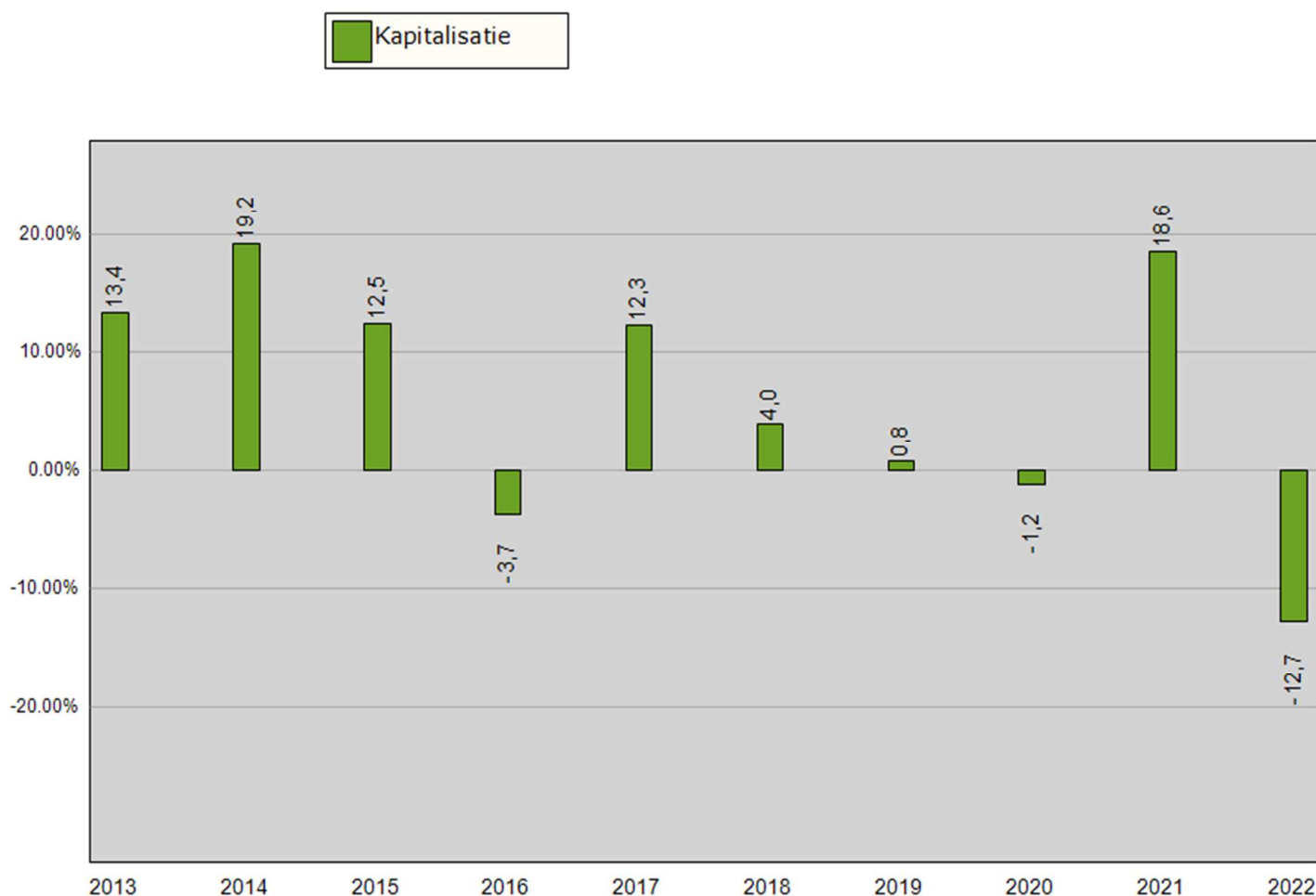
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 03.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 30.06.2021-30.06.2022	3 jaar 30.06.2019-30.06.2022	5 jaar 30.06.2017-30.06.2022	10 jaar 30.06.2012-30.06.2022
-12,7%	0,8%	1,4%	5,9%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext1})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext2})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{extn})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ext1}, \dots, NIW_{extn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Growth	0,00%

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 30,45% ten gunste van de beheerders en 69,55% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

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

4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE STABILITY

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

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

4.1.2. Doelstelling van het Fonds

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

4.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

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

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

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

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

De master wordt actief beheerd en kan als zodanig beleggen in effecten die niet zijn opgenomen in de Index, de 52.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM 1-10 Years (EUR) RI + 19.5% MSCI EMU (EUR) NR + 4.5% MSCI World ex-EMU (USD) NR+ 6% MSCI Europe Small Caps (USD) NR + 17.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM EEA Countries (EUR) RI. Deze index wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. Hij is niet aangepast aan de milieu- en sociale kenmerken.

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

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

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

- Milieu: energie-efficiëntie bevorderen, de uitstoot van broeikasgassen verlagen, zuinig omspringen met natuurlijke rijkdommen, afvalverwerking.
- Sociaal: de rechten van de mens en werknemers naleven, menselijk kapitaal beheren (gezondheid en veiligheid van werknemers, opleidings- en loonbeleid, rotatiepercentage, loopbaanopvolging, resultaat PISA-onderzoek: Programme for International Student Assessment).

- Deugdelijk bestuur: onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur ten aanzien van de algemene directie, de rechten van minderheidsaandeelhouders naleven, scheiding van de directie- en controlefuncties, corruptiebestrijding, persvrijheid, vergoeding van de leidinggeevenden.

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

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

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

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

Inschrijving in en terugkoop van rechten van deelneming 'O' van de master gebeurt zonder in- of uitstapkosten.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

Sinds begin 2022 staan de financiële markten onder druk, vooral door het verslechterende macro-economische klimaat, hardnekkig hoge inflatiecijfers en krappere monetaire voorwaarden. De geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne en nieuwe lockdowns in China werkten nog meer risico's in de hand. De eerste helft van het jaar stond dus in het teken van onzekerheid over de inflatie en de economische groeivoorzichten. Al die factoren wakkerden de volatiliteit in de markten aan wat minder gunstig was voor risicovolle beleggingsklassen. In aandelen bouwden we onze positie per saldo gestaag af om onze risico's geleidelijk te verlagen. Momenteel zijn we nog slechts licht overwogen in aandelen. De inflatie bleef verrassend hoog wat centrale banken aanzette om een koerswijziging in hun monetaire beleid aan te kondigen. Een verkrappend beleid en zorgen over snel stijgende prijzen duwden de obligatierentes sinds begin dit jaar hoger. In die context handhaafden we een onderwogen durationpositie, vooral in het licht van de krappe arbeidsmarkt en onze overtuiging dat centrale banken een agressiever beleid zullen voeren.

4.1.5. Toekomstig beleid van de master

De komende zes maanden blijft het economische klimaat lastig. Toenemend gevaar voor een recessiescenario en een hardnekkig hoge inflatie zullen het marktsentiment en de groeivoorzichten onder druk blijven zetten. Wij verwachten dat die druk op de markten aanhoudt en de volatiliteit in risicovolle beleggingsklassen aanwakkert.

4.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

4.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

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

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

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

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

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

4.1.8. Indices en benchmarks

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

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

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

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

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

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

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

4.2. BALANS

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	32.708.158,79	36.405.850,51
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	32.708.821,07	36.387.255,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	32.708.821,07	36.387.255,84
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	12.347,68	36.970,72
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	19.752,06	57.441,99
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-7.404,38	-20.471,27
V. Deposito's en liquide middelen	17.784,83	15.440,66
A. Banktegoeden op zicht	17.784,83	15.440,66
VI. Overlopende rekeningen	-30.794,79	-33.816,71
C. Toe te rekenen kosten (-)	-30.794,79	-33.816,71
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.708.158,79	36.405.850,51
A. Kapitaal	37.686.854,10	35.205.923,12
B. Deelneming in het resultaat	13.853,55	4.125,22
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.992.548,86	1.195.802,17

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (In EUR)	Op 30.06.21 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-4.794.430,52	1.396.248,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-4.794.430,52	1.396.248,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-134,78	-89,35
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-134,78	-89,35
III. Andere opbrengsten	0,03	0,02
B. Andere	0,03	0,02
IV. Exploitatiekosten	-197.983,59	-200.356,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.845,55	-3.891,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-174.820,29	-176.916,01
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.643,26	-6.722,85
K. Andere kosten (-)	-12.674,49	-12.826,49
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-198.118,34	-200.446,14
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.992.548,86	1.195.802,17
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.992.548,86	1.195.802,17

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	26.128	EUR	1.251,89	32.708.821,07 32.708.821,07	6,69%	100,00% 100,00%	100,00% 100,00%
GEMENGDE-ICB'S				32.708.821,07		100,00%	100,00%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				32.708.821,07		100,00%	100,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				32.708.821,07		100,00%	100,00%
BP2S		EUR		17.784,83			0,05%
Banktegoeden op zicht				17.784,83			0,05%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				17.784,83			0,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				12.347,68			0,04%
ANDERE				-30.794,79			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				32.708.158,79			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	712.810,60
Verkopen	900.555,72
Totaal 1	1.613.366,32
Inschrijvingen	1.461.037,82
Terugbetalingen	1.486.714,57
Totaal 2	2.947.752,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.234.046,73
Omloopsnelheid	-3,79%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	36.595	28.934	315.311	3.948.038,18	3.118.375,55	35.032.667,08	111,10
2021	30.778	20.579	325.510	3.524.787,11	2.345.733,36	37.726.384,40	115,90
01.01.22-30.06.22	13.370	13.711	325.169	1.461.037,82	1.486.714,57	32.708.158,79	100,59

4.4.5. Return

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

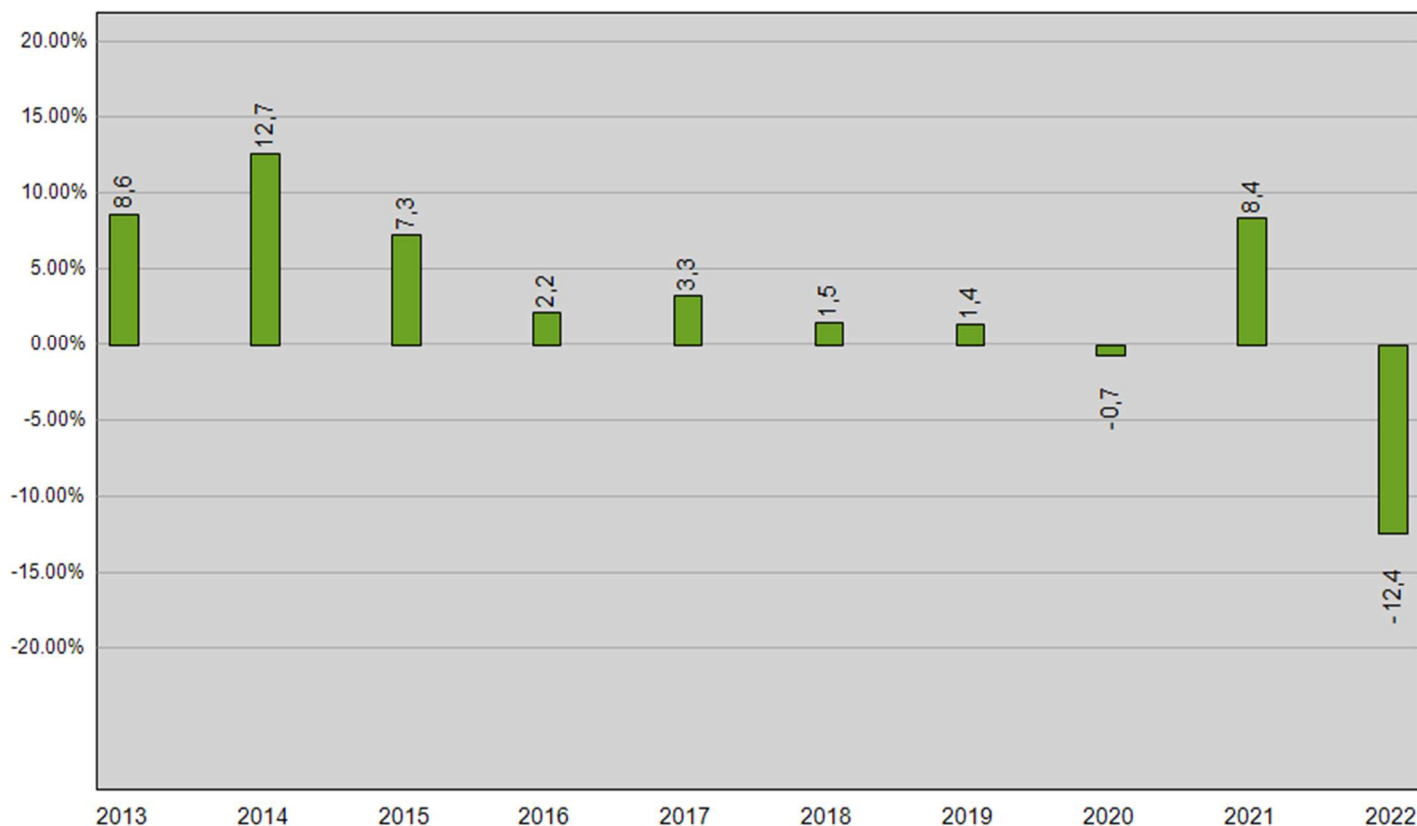
De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 05.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

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

 Kapitalisatie



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 30.06.2021-30.06.2022	3 jaar 30.06.2019-30.06.2022	5 jaar 30.06.2017-30.06.2022	10 jaar 30.06.2012-30.06.2022
-12,4%	-2,0%	-0,6%	3,0%

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ext1})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ext2})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{extn})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ext1}, \dots, NIW_{extn}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

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

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

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

Lopende Kosten
Kap.
1,29%

transactiekosten	
Crelan Pension Fund Sustainable Stability	0,00%

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Beheercommissie - Onderverdeling tussen beheerders en distributeurs

Verdelingspercentage van de beheercommissie tussen beheerders en distributeurs :

De beheercommissie die vermeld wordt in het uitgifteprospectus wordt onderverdeeld ten belope van 30,56% ten gunste van de beheerders en 69,44% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Berekening van de return

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