

JAARVERSLAG

31.12.21

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. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.21	17
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	20
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	21
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	22
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE BALANCED	24
2.1. BEHEERVERSLAG	24
2.2. BALANS	27
2.3. RESULTATENREKENING	28
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE GROWTH	32
3.1. BEHEERVERSLAG	32
3.2. BALANS	35
3.3. RESULTATENREKENING	36
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE STABILITY	40
4.1. BEHEERVERSLAG	40
4.2. BALANS	43
4.3. RESULTATENREKENING	44
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	45

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

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

Denis Panel, Bestuurder, Head of Investments (MAQs) van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (tot en met 21 oktober 2021)

Pierre Picard, Bestuurder, Head of Compliance van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (tot en met 21 oktober 2021)

Anne Faucheux, Bestuurder, Head of Market Integrity van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (vanaf 21 oktober 2021)

Claire Méhu, Bestuurder, Head of Investment Team (Client Target Allocation) van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (vanaf 21 oktober 2021)

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 Bernard De Meulemeester, 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 Beheervennootschap, 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 zoals beschreven in artikel 55, §2 van de wet van 19 april 2014 zijn gedelegeerd voor de roerende waarden en liquiditeiten.

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5 - 1831 Machelen, België, vertegenwoordigd door Brieuc Lefrancq

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 Beheervennootschap), 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

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

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 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.

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

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Belgium (art 22-2-e van de AIFM-richtlijn en art 69-3 (a) van de icbe V-richtlijn):

	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR) (vast + variabel)	Waarvan totale variabele vergoeding (in duizenden EUR)
Alle medewerkers van BNPP AM Belgium	278	23.333	3.544

¹ NB bovenstaande bedragen kunnen niet direct worden gereconcilieerd met de boekhoudkundige gegevens over het jaar, omdat ze de toegekende bedragen bij afsluiting in mei 2021 weerspiegelen. Zo bevatten deze bedragen alle variabele vergoedingen die tijdens de periode zijn toegekend, uitgesteld of niet en ongeacht of de medewerkers al dan niet bij de onderneming in dienst bleven.

Gezamenlijke vergoedingen van de medewerkers van BNPP AM Belgium die een betekenisvolle impact hebben op het risicoprofiel en dus onder de categorie 'Gereguleerde Medewerkers' vallen (art 22-2-f van de AIFM-richtlijn en art 69-3 (b) van de icbe V-richtlijn):

Sector van activiteit	Aantal medewerkers	Totale vergoeding (in duizenden EUR)
Gereguleerde Medewerkers van BNPP AM Belgium:	12	2.255
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	4	485

Overige informatie over BNPP AM Belgium:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.12.2021)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.12.2021
Icbe's:	49	36
Alternatieve beleggingsfondsen	25	20

- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNP Paribas Asset Management Holding en van de raad van bestuur werd in het boekjaar 2020/2021 tussen mei en juli 2021 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit van het volledige vergoedingsbeleid van BNP Paribas Asset Management uitgevoerd. De resultaten van die audit dekken de entiteiten van BNP Paribas Asset Management die houder zijn van een AIFM- en/of icbe-licentie en werden beoordeeld als 'Satisfactory' (d.w.z. de beste beoordeling van de vier mogelijke) waarmee de degelijkheid van het bestaande systeem wordt onderstreept, met name tijdens de belangrijkste fasen: identificatie van gereguleerde werknemers, consistentie van de koppeling tussen prestatie en beloning, toepassing van verplichte uitstelregels, implementatie van indexeringsmechanismen en uitstel. In 2021 werd - zonder waarschuwing - een aanbeveling uitgebracht, waarbij sommige gereguleerde werknemers niet systematisch kwantitatieve doelstellingen toegewezen werden, en de documentatie van de relatieve weging van kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen soms moest worden verbeterd.
- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding en over deze instrumenten voor uitgestelde verloning, is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.

Financieringstransacties op effecten

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

De geleidelijke heropening van de economieën dankzij de versnellende vaccinatiecampagnes leidde tot een fors en gestaag verbredend herstel: snellere groei in de Verenigde Staten en steeds duidelijkere tekenen dat de conjunctuur in Europa verbetert. De hoop op het einde van de pandemie versterkte de hypothese van een wereldwijd herstel van de cyclus. De grondstoffenprijzen keerden tegen het einde van het eerste kwartaal terug naar het niveau van vóór de pandemie en bleven daarna stijgen. In 2021 stegen de olieprijs met 58,7%, waarbij een vat WTI eind oktober weer aanknoopte bij zijn hoogste niveaus sinds 2014 op 85 USD. De koperprijs bereikte in mei een historisch hoogtepunt en de stijgende prijzen voor aardgas in Europa aan het begin van de herfst verbijsterden de markten en de economische spelers. De opeenvolgende golven van de epidemie onderhielden ondanks de vaccinaties een zekere nervositeit en beperkten vooral het aanbod van goederen aan de toeleveringszijde van het productieproces, waardoor de prijzen stegen. Die problemen in de toeleveringsketens verergerden nog aan het einde van de herfst, vooral omdat Azië, dat tot dan relatief gespaard was gebleven, een enorme golf van besmettingen met de deltavariant te verwerken kreeg. Door een nog ontoereikende vaccinatiegraad moesten die landen opnieuw strenge quarantainemaatregelen opleggen, die ernstige gevolgen hadden voor de verwerkende industrie en de wereldwijde productieketens. Helemaal aan het einde van het jaar bleek uit de indicatoren van de activiteit echter dat die spanningen wat afnamen. Ondanks problemen met de omikrongolf eind 2021 voorziet het centrale scenario van de OESO een “voortgezet wereldwijd herstel in een wereld die beter gewapend is tegen de pandemie, met monetaire en budgettaire beleidsmaatregelen die heel 2022 steun bieden. Na een opleving met 5,6% in 2021 blijft de wereldwijde groei in 2022 wellicht gestaag stijgen met 4,5%”.

Verenigde Staten

De bbp-groei bedroeg in de eerste helft van 2021 circa 6,0% dankzij een aanzienlijk versnellende consumptie, vooral in de dienstensector. De onverwachte terugkeer van de epidemie in de zomer met ergere gevolgen dan in andere grote ontwikkelde economieën door een ongelijkmatige vaccinatiegraad in de verschillende staten, drukte de activiteit wat de terugkeer naar een normale toestand in de productie en de consumptie op de lange baan schoof. De bbp-groei kwam zo in het derde kwartaal uit op 2,3% (jaar op jaar). De kracht van het herstel stond evenwel nooit ter discussie en de activiteit nam in het vierde kwartaal opnieuw beduidend toe. De investerings- en aanwervingsintenties van de bedrijven blijven hoog. Net als in de verwerkende industrie, was de activiteit in de bouw verstoord door schaarste van bepaalde materialen. Ondanks een licht afnemend vertrouwen van de huishoudens vanaf de zomer, blijven de factoren die voor een toename van de dienstenconsumptie pleiten volgens ons van kracht. De detailhandel lag in november 20% boven het niveau van voor de pandemie en bleef aantrekken, onder meer dankzij de inkomens van de huishoudens en een hogere werkgelegenheid. De werkloosheid daalde met 0,4 pp tot 4,2%, het laagste niveau sinds begin 2020 (4,4% in maart 2020) en de participatiegraad steeg van 61,6% naar 61,8%. 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 jaar op jaar van 1,4% in januari 2021 naar 6,8% in november, het hoogste peil in 39 jaar. Die versnelling is een gevolg van de plotse stijging van bepaalde prijzen (tweedehandswagens, transport, horeca) vanaf de lente, flessenhalzen in het aanbod van tal van goederen en stijgende kosten voor huisvesting die een belangrijk deel van de consumentenprijsindices in de VS vertegenwoordigen.

Europa

De nieuwe coronamaatregelen in de herfst van 2020 drukten de activiteit in het vierde kwartaal (-0,4%) en vervolgens ook in het eerste kwartaal van 2021 (-0,2%). De beduidend betere indicatoren van de activiteit vanaf maart 2021 sijpelden uiteindelijk ook door in de effectieve cijfers: de bbp-groei van +2,2% in het tweede en derde kwartaal overtrof de verwachtingen en de samenstelling van die groei was gunstig met een aanzienlijke opleving van de consumptie die op een robuuste vraag wees, onder meer dankzij de hogere werkgelegenheid. De werkloosheid bleef dalen en kwam in oktober uit op 7,3% vergeleken met 8,4% een jaar eerder. Dit cijfer bevindt zich nu op het niveau van voor de pandemie (7,4% in februari 2020) en de zo al hoge aanwervingsintenties bleven stijgen. Bovendien is de opleving van de dienstenconsumptie ondanks de vierde golf van de pandemie een erg bemoedigende factor. Eind 2021 bevestigden de indicatoren van de activiteit een vrij uitgesproken inzinking, vooral in Duitsland door de erg drastische coronamaatregelen. De samengestelde index van de verwerkende industrie en de dienstensector voor de eurozone bereikte in juli een hoogtepunt (60,2 tegenover 54,9 een jaar eerder) en keerde in december terug naar zijn laagste niveau sinds negen maanden (53,3). Met een niveau hoger dan 50 blijft hij echter op groei wijzen. Een uitzondering hierop is de dienstensector in Duitsland waar de index in december onder de 50 dook. De inflatie steeg van 0,9% in januari naar 4,9% in november door spanningen in de toeleveringsketens, fors stijgende energieprijzen en bepaalde specifieke factoren die normaliter begin 2022 zullen verdwijnen.

Japan

Nadat het bbp twee kwartalen op rij fors opleefde, kromp het in het eerste kwartaal van 2021 jaar op jaar met 4,1% om vervolgens in het tweede kwartaal licht op de leven (+2,0%) en sterker dan verwacht te dalen in het derde kwartaal (-3,6%) met een terugval van alle componenten van de binnenlandse vraag. Met die ontwikkelingen bleef het bbp onder het niveau van het eerste kwartaal van 2020 wat bevestigde dat de Japanse economie lange tijd meer problemen had dan de andere grote industrielanden om de bladzijde van de pandemie om te slaan. De samengestelde PMI-index (peilingen bij inkoopmanagers) bleef lang onder de 50 en kwam uiteindelijk in april 2021 uit op 51. Na grillige bewegingen dook hij onder de 50 om daar uiteindelijk in oktober weer bovenuit te stijgen en aan het einde van het jaar naar hogere niveaus (53,3 in november en 52,5 in december) terug te keren. Hij blijft echter nog altijd onder het gemiddelde niveau van de index voor de ontwikkelde economieën (54,3 in december). Meer bemoedigende resultaten zagen we echter aan het einde van de zomer toen de vaccinatiecampagne in een sterke stroomversnelling kwam. Dankzij de opheffing van de noodtoestand eind september kon de activiteit in de dienstensector sterker herstellen, terwijl de verwerkende industrie (vooral de autosector) last blijft hebben van flessenhalzen in de aanbodketen. De conjunctuurpeilingen van de Bank of Japan (BoJ) wees bij aanvang van het vierde kwartaal op wat beterschap. Dankzij de benoeming van Fumio Kishida tot premier begin oktober (ter vervanging van Yoshihide Suga) en de herbenoeming van de uittreedende coalitie na de verkiezingen kon de regering in november massale begrotingsstimulansen aankondigen. De BoJ zette eind 2021 een eerste, erg aarzelende stap naar normalisering van het monetaire beleid door aan te kondigen dat ze haar aankopen van bedrijfsschulden (obligaties en commercial paper) eind maart zou beëindigen. Ze liet haar depositorente (-0,1 %) ongemoeid en blijft de rentecurve controleren. Gezien de inflatie erg laag blijft (+0,5% jaar op jaar in november voor de onderliggende inflatie exclusief voedsel, maar inclusief energie), is een verhoging van de basisrente nog niet aan de orde.

Opkomende markten

China was het eerste land dat zich met de Covid-19 geconfronteerd zag en ook het eerste land dat de recessie te boven kwam, maar het heeft moeite om weer op kruissnelheid te komen. Na een groei van 18,3% jaar op jaar in het eerste kwartaal (vanzelfsprekend met een erg lage vergelijkingsbasis), steeg het bbp met 7,9% in het tweede kwartaal en met 4,9% in het derde kwartaal. De peilingen wijzen niet op een duidelijk aantrekkende industriële activiteit en de objectieve cijfers voor oktober en november geven blijk van aarzelingen bij de consument. De detailhandel steeg in november jaar op jaar met 3,9%, een cijfer dat duidelijk onder de verwachtingen bleef als gevolg van een ontgoochelende verkoop van auto's. De nultolerantie in het coronabeleid blijft van kracht zoals blijkt uit de strikte quarantainemaatregelen in bepaalde steden waar de epidemie weer opflakert wat de productie van halfgeleiders kan verstoren. De verklaringen van de autoriteiten eind 2021 wijzen op een meer proactief economisch beleid om de investeringen en het vertrouwen te ondersteunen. De na de Central Economic Work Conference gepubliceerde persmededeling onderstreept 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. De centrale bank (PBoC - People's Bank of China) verlaagde op 15 december de vereiste reserves met 50 pb voor bepaalde banken en doet dit begin 2022 mogelijk opnieuw. Elders in de opkomende wereld, vooral in Latijns-Amerika en opkomend Europa, begonnen de centrale banken met een agressieve cyclus van renteverhogingen in een poging om de inflatiedruk te bestrijden.

Monetair beleid

Tijdens de laatste monetaire beleidsvergadering van het FOMC (Federal Open Market Committee) in 2020 is besloten dat de richtrente wellicht meerdere jaren binnen de bandbreedte van 0 %-0,25% blijft waarnaar deze in maart 2020 was verlaagd in het kader van noodmaatregelen als gevolg van de pandemie. De Fed gaf eveneens te verstaan dat ze het tempo van 120 mld USD per maand voor de activa-aankopen zal aanhouden "tot er verdere beduidende vooruitgang is geboekt in de verwezenlijking van haar dubbele doelstelling van volledige werkgelegenheid en prijsstabiliteit". Vanaf begin 2021 was de voornaamste taak van Jerome Powell in het licht van de aantrekkende groei echter om de verwachtingen dat de Amerikaanse Federale Reserve (Fed) haar monetaire beleid zou verkrappen te beperken, terwijl bepaalde marktwaarnemers bezorgd waren over een risico van oververhitting van de economie en zich vragen stelden over de pertinentie van de massale begrotingsstimulansen. Vanaf juni gingen beleggers na een aantal commentaren geloven dat de Fed haar basisrentes eerder dan gepland zou verhogen. De inflatiedruk verspreidde zich maand na maand naar meer componenten wat Jerome Powell aanzette om eind november te verklaren dat de tijd gekomen was om de inflatie niet langer als tijdelijk te bestempelen. In september gaf hij te kennen dat de afbouw van de activa-aankopen (zogenoeten 'tapering') waarschijnlijk begin november zou worden aangekondigd om snel ten uitvoer te worden gelegd en omstreeks medio 2022 te eindigen als de economie zich zoals verwacht ontwikkelt. De maandelijkse activa-aankopen zijn in november en december telkens met 15 miljard (10 mld voor T-notes, 5 mld voor Mortgage Backed Securities - MBS) verlaagd. Eind november gaf Jerome Powell te verstaan dat hij een snellere tapering zou voorstellen. Die beslissing viel inderdaad na de vergadering van 15 december: vanaf januari zal de Fed haar aankopen van T-notes met 20 mld USD en die van MBS met 10 mld per maand verlagen. Daarmee zou er in maart een einde aan de aankopen moeten komen. Bovendien wijst het puntendiagram (de zogeheten dot plot) van de "geschikte" renteniveaus volgens de leden van het Federal Open Market Committee (FOMC) op drie verhogingen van de basisrente in 2022 en 2023 en twee in 2024.

Zoals overall ter wereld nam de Europese Centrale Bank (ECB) in maart 2020 haar belangrijkste monetaire beleidsbeslissingen in het licht van de noodtoestand. Het meest in het oog springende element was een snel ten uitvoer gelegd noodprogramma voor de aankoop van effecten (PEPP voor Pandemic Emergency Purchase Programme) waarbij het voorziene budget tot tweemaal toe is verhoogd om tegen 10 december op 1850 miljard euro uit te komen. De ECB liet haar basisrentes die al laag waren (0,00% voor de voornaamste herfinancieringsoperaties, 0,25% voor de marginale beleningsfaciliteit en -0,50% voor de depositofaciliteit) ongemoeid en beloofde om “gunstige financiële voorwaarden” te handhaven. Hiertoe paste ze het bedrag van haar aankopen in de loop der maanden aan met een verhoging in de lente en een verlaging in de herfst. In april verklaarde Christine Lagarde dat het nog te vroeg was voor een geleidelijke uitstap uit het PEPP-programma. Veel opmerkingen lieten echter de indruk na van een verdeelde raad van bestuur over wat te doen nu de tekenen van herstel toenemen en de inflatie versnelt. In juli lichtte de ECB de conclusies van haar strategische evaluatie toe. Ze bevestigde dat de inflatie “symmetrisch” werd rond de 2% en ze definieerde een nieuwe forward guidance (aanwijzingen over het toekomstige pad van het monetaire beleid): “De basisrentes blijven op hun huidige niveaus of lager [...] tot de raad van bestuur oordeelt dat de geboekte vooruitgang in de onderliggende inflatie volstaat voor een stabilisatie van de inflatie op 2% op middellange termijn.” De communicatie over de toekomst van de activa-aankopen na het einde van het PEPP wijzigde in de loop van het kwartaal meermaals, ongetwijfeld omdat het lastig is om tot een consensus te komen binnen de raad van bestuur. In december bevestigde Christine Lagarde dat het PEPP in maart 2022 ten einde loopt en dat de aankopen binnen het ‘normale’ programma (APP - Asset Purchase Programme), die momenteel 20 mld EUR per maand bedragen, in het tweede kwartaal van 2022 met 20 miljard en in het derde met 10 miljard zouden worden verhoogd om vervolgens naar 20 miljard terug te keren “zolang als dat nodig is om de accommoderende effecten van de beleidsrentes van de ECB te versterken”. In tegenstelling tot de Fed blijft de ECB bij de hypothese dat de aantrekkende inflatie een tijdelijk fenomeen is. Ze onderstreept echter dat de onzekerheid “uitzonderlijk hoog” is en volgt de ontwikkeling van de lonen op de voet.

Valutamarkten

De wisselkoers EUR/USD, die eind 2020 op 1,2229 uitkwam, bereikte op 6 januari zijn hoogste niveau van 2021 op meer dan 1,23 om vervolgens weer te dalen, terwijl meerdere factoren de dollar steunden. Aanvankelijk kon de nadrukkelijke herinnering van de ECB dat ze de stijging van de euro (+8,9% in de tweede helft van 2020) nauwlettend bewaakte de bezorgdheid van de markspelers wat wegnemen. Bovendien leek de groeikloof tussen de VS en de eurozone, gelet op de sterke indicatoren van de activiteit en de massale begrotingsstimulansen van de regering-Biden, steeds gunstiger uit te vallen voor de dollar. Zo keerde de wisselkoers eind maart terug naar 1,17 om vervolgens grotendeels naargelang de verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed te schommelen. In eerste instantie steeg hij eind mei opnieuw tot het niveau van eind 2020 boven de 1,22. Nieuwe verklaringen van de ECB onderbraken die trend. Uiteindelijk dreven de kennelijk minder inschikkelijk conclusies dan verwacht van de vergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed de wisselkoers op 16 juni abrupt terug tot onder de 1,19. Nadat hij twee maanden stabiliseerde, daalde hij opnieuw in september door een algemene stijging van de dollar als gevolg van verwachtingen dat de Fed haar richtrentes zou optrekken in het licht van een veel sneller aantrekkende Amerikaanse inflatie dan verwacht. In november daalde de wisselkoers EUR/USD naar 1,12, zijn laagste peil sinds medio 2020. Hij veerde op vanaf deze belangrijke technische grenswaarde en stabiliseerde in december rond 1,13. De wisselkoers eindigde op 1,1374, hetzij een stijging met 7,5% van de dollar vergeleken met de euro in twaalf maanden.

Vanaf begin 2021 had de yen te lijden van zwakke economische indicatoren die de indruk wekten dat het economische herstel in Japan niet zo dynamisch was als dat in de andere grote industrielanden. De wisselkoers USD/JPY die eind 2020 op 103,2 uitkwam, steeg eind maart terug boven de 110 (+7,2% in het eerste kwartaal) om zich in het tweede kwartaal op dat niveau (+0,4%) te stabiliseren. De bescheiden wijziging van de wisselkoers USD/JPY in het derde kwartaal (+0,3% tot 111,30 eind september) verhult een aanzienlijke daling begin juli, een vlakke koers gedurende een groot deel van het kwartaal en een stijging vanaf 23 september door de stijgende Amerikaanse dollar. Dankzij de benoeming van Fumio Kishida tot premier begin oktober en de herbenoeming van de uittreedende coalitie na de verkiezingen kon de regering in november massale begrotingsstimulansen aankondigen. De wisselkoers USD/JPY steeg van 111,29 eind september naar meer dan 114 medio oktober en keerde na een fase van stabilisering terug naar zijn hoogste niveau sinds maart 2017 tot boven de 115 op 24 november. De wisselkoers eindigde het jaar op 115,14, hetzij een daling met 10,4% van de yen vergeleken met de dollar in twaalf maanden, een daling die aan het einde van de periode nog versterkte door het verschil in het monetaire beleid.

Obligatiemarkten

De rente op de tienjarige Amerikaanse T-note (0,91% eind 2020) ging sinds begin 2021 gestaag omhoog toen steeds duidelijker werd dat de overheidsuitgaven zouden toenemen. De overwinning van de Democratische kandidaten bij de twee Senaatsverkiezingen in januari 2021 gaf president Biden inderdaad meer armslag om nieuwe maatregelen voor te stellen. In het eerste kwartaal van 2021 zette de verslechtering van Amerikaanse staatsobligaties door wat de rente op de tienjarige T-note op 31 maart op 1,74% bracht (+83 bp vergeleken met eind 2020). Die niveaus, die we sinds januari 2020 niet meer hadden gezien, weerspiegelen het vooruitzicht van een krachtig herstel, of zelfs oververhitting, van de Amerikaanse economie, door de ambitieuze begrotingsstimulansen om een opleving van de activiteit in de hand te werken en snel naar volledige werkgelegenheid terug te keren. Vervolgens zagen we wisselvallige bewegingen van de langetermijnrentes en de daling van de rente op de Amerikaanse tienjarige T-note vergeleken met zijn hoogtepunt van maart was geen juiste afspiegeling van de bezorgdheid bij beleggers en de aantrekkende inflatie. Marktfactoren (zoals de afwikkeling van shortposities en de problemen van aandelen in het midden van de zomer) kunnen de snelheid waarmee de rentes daalden verklaren. Op 19 juli keerde de tienjarige rente terug naar 1,19%, zijn laagste niveau sinds medio februari. In augustus waren de extreme posities grotendeels gecorrigeerd en bewoog de rente op de tienjarige T-note naar 1,30% om zich een paar weken rond dat niveau te nestelen en in september en een groot deel van oktober weer aanzienlijk te stijgen tot 1,70% op 21 oktober, het hoogste niveau sinds mei. Het einde van het jaar stond in het teken van nieuwe grillige bewegingen binnen een vrij brede bandbreedte (1,35% - 1,70%) met fors toenemende volatiliteit naargelang de verwachtingen voor het monetaire beleid. De rente op de tienjarige T-note eindigde op 1,51%, dit wil zeggen een stijging met 60 bp in twaalf maanden.

De rente op de tienjarige Duitse Bund eindigde 2020 op -0,57 %, dit wil zeggen aanzienlijk onder de depositorente van de ECB. Begin 2021 begon hij te stijgen in het kielzog van de Amerikaanse langetermijnrentes tot boven de -0,10 % op 19 mei als gevolg van inflatiezorgen en betere indicatoren van de activiteit. Bovendien gaven verschillende regeringen te kennen dat hun financieringsbehoeften groter zouden zijn dan verwacht, ook al waren de veilingen van de lente succesvol (meer bepaald de obligatie-emissies van de Europese Commissie voor de financiering van het 'Next Generation'-plan van de EU). Tot slot dachten sommige beleggers dat het tempo van het noodprogramma voor de aankoop van effecten (PEPP voor Pandemic Emergency Purchase Programme) kon vertragen. De Duitse tienjarige rente steeg met 28 bp in het eerste kwartaal van 2021 en met 9 bp in het tweede. In juli kwam er plots een ommekeer en daalde de rente op de tienjarige Bund gestaag tot onder de -0,50% begin augustus. Vervolgens steeg hij medio oktober tot -0,086 %. Die correctie was het gevolg van inflatievrees, het vooruitzicht dat de ECB het tempo van haar aankopen vertraagt en verwachtingen dat ze de basisrentes in 2022 verhoogt, verwachtingen die haar officiële verklaringen overigens niet konden ontkrachten. De Duitse tienjarige rente bewoog tot medio november zonder uitgesproken trend tussen -0,10% en -0,20% om daarna met ups-en-downs te dalen tot -0,40%. De markten gingen zich vervolgens zorgen maken over de eventuele gevolgen voor de groei van nieuwe coronamaatregelen in een aantal landen van de eurozone die met een toenemend aantal besmettingen kampten. In de tweede helft van december kregen staatsobligaties echter te lijden in een omgeving die opnieuw gunstig was voor risicovolle beleggingsklassen zodra beleggers overtuigd raakten dat de omikrongolf de wereldeconomie niet zou ontwrichten. De hardere toon van de monetaire beleidsmakers in de toonaangevende ontwikkelde economieën droeg medio december bij aan de stijgende rentes. De rente op de Duitse Bund eindigde het jaar op -0,18%, wat neerkomt op een stijging met 39 bp vergeleken met eind 2020.

Aandelenmarkten

In januari veroorzaakten zeer specifieke, eenmalige gebeurtenissen een nieuwe piek in de volatiliteit en grillige bewegingen in aandelen wereldwijd waardoor ze op maandbasis licht daalden. Behoudens die bijzonder factoren blijkt uit het gedrag van aandelen dat het reflatiescenario gedeeltelijk is bijgesteld. Die gunstige trend begon in het kielzog van de aankondiging in november 2020 dat er snel doeltreffende vaccins ter beschikking zouden zijn die een terugkeer naar het normale leven mogelijk konden maken. Het nieuws over de pandemie bleef echter zorgwekkend, vooral toen een derde golf Europa trof en logistieke problemen de vaccinatiecampagnes op de lange baan schoven. Tegelijk waren beleggers bezorgd over de inflatierisico's en de stijging van de langetermijnrentes als gevolg van een eventuele oververhitting van de Amerikaanse economie. Die twee thema's (stijgingen van de langetermijnrentes/bedenkingen bij het monetaire beleid en gezondheidsfactoren) zetten hun stempel op de ontwikkelingen van aandelen in 2021.

Door tekenen dat de strijd tegen COVID-19 nog niet gestreden was, bleef er enige nervositeit rond het gezondheidsrisico bestaan. De deltavariant trof regio's die vooralsnog gespaard waren gebleven, meer bepaald in Azië. Dat verklaart grotendeels het achterblijvende rendement van aandelen uit de opkomende landen die bovendien last hadden van de stijgende Amerikaanse langetermijnrentes. In het derde kwartaal waren de bewegingen nog grilliger in een klimaat van hernieuwde bezorgdheid over de gezondheidscrisis, twijfel over de wereldwijde groei en specifieke factoren in China die de opkomende markten bijzonder hard troffen. In juli en augustus zagen aandelen wereldwijd beurtelings historische hoogtepunten en uitgesproken dalingen waardoor de volatiliteit naar de hoogste niveaus van 2021 terugkeerde. In september kenden ze een eerste terugval op maandbasis na zeven stijgingen op rij. In oktober en november steunden de goede bedrijfsresultaten de aandelenmarkten ondanks de inflatievrees verbonden met de fors stijgende energieprijzen. Zo bereikte de index MSCI AC World (in USD) op 16 november ondanks de stijgende langetermijnrentes een nieuw hoogtepunt. Vervolgens zagen we weer meer aarzelingen als gevolg van een nieuwe, bijzonder krachtige coronagolf in Europa. De opkomst van de nieuwe omikronvariant lag tot slot aan de basis van een heftige en algemene terugval van aandelen eind november. Toch slaagden aandelen erin om zich aan het einde van het jaar te herstellen ondanks een lastige start in december door een nieuwe opflakking van de epidemie en een minder inschikkelijke koers van het monetaire beleid.

Die bewegingen resulteerden in een stijging met 16,8% van aandelen wereldwijd (index MSCI AC World in USD) in 2021 (na 14,3% in 2020 en 24,1% in 2019). Amerikaanse aandelen presteerden beter dan de brede markt (+26,9% voor de S&P 500), gevolgd door de indices van de eurozone (+21% voor de Eurostoxx 50). Japanse aandelen bleven achter (+10,4% voor de Topix) en aandelen uit de opkomende landen eindigden het jaar met een terugval van 4,6% (index MSCI Emerging in USD) door de forse daling van Chinese aandelen (-22,8% voor de MSCI China in USD). Bovenstaande schommelingen zijn die van de prijs van indices in lokale valuta's zonder herbelegde dividenden. Wereldwijd boekten de sectoren technologie (vooral halfgeleiders) en energie de mooiste winsten. Die resultaten weerspiegelen het positieve scenario voor de wereldwijde vraag wat meteen ook het achterblijvende rendement van defensieve sectoren verklaart.

Belangrijke gebeurtenis: COVID-19

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.

Gebeurtenis na balansdatum

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

1.2.3. Transparantie van de promotie van milieu- of sociale kenmerken en van duurzame beleggingen

I - Benadering van BNP Paribas Asset Management

Op zijn website biedt BNP Paribas Asset Management beleggers toegang tot zijn beleid betreffende de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingen, in overeenstemming met artikel 3 van Verordening 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverplichting over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).

Bovendien stelt BNP Paribas Asset Management aan de inschrijvers en het publiek een document ter beschikking dat het beleid toelicht betreffende de opname van ESG (Environmental, Social & Governance)-criteria in zijn beleggingsstrategie en de gebruikte middelen om bij te dragen aan de transitie naar een energie- en milieuvriendelijke economie, alsmede een strategie voor de toepassing van dit beleid. Deze informatie maakt deel uit van de vereiste transparantie van informatie over negatieve duurzaamheidseffecten en is beschikbaar op de website van de beheermaatschappij, in overeenstemming met artikel 4 van de SFDR-verordening.

De SFDR-verordening legt regels vast voor de transparantie en het aanbod van informatie over duurzaamheid.

Naast de SFDR-verordening legt Verordening 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de vaststelling van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en ter wijziging van de SFDR-verordening (Taxonomieverordening) de criteria vast om te bepalen of een economische activiteit vanuit milieuoogpunt als duurzaam kan worden aangemerkt.

De Europese Taxonomieverordening is dus een classificatiesysteem dat een lijst van economische activiteiten die vanuit milieuoogpunt duurzaam zijn vaststelt.

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

Voor BNP Paribas Asset Management rust verantwoord beleggen op zes pijlers. De vier eerste pijlers dragen bij aan betere beheerpraktijken, meer bepaald via nieuwe beleggingsideeën, een optimalere samenstelling van onze portefeuilles, risicobeheersing en gebruik van onze invloed op bedrijven en markten waarin we beleggen.

ESG-integratie:

Onze analisten en beheerders houden stelselmatig rekening met de meest relevante ESG-factoren, ongeacht het beleggingsproces. Onze richtlijnen en ons beleid voor ESG-integratie zijn van toepassing op al onze beleggingsprocessen (en dus op fondsen, mandaten en themafondsen). Ze zijn echter niet van toepassing op indexfondsen, beursgenoteerde fondsen (Exchange-Traded Funds, kortweg ETF's) of bepaalde uitzonderingen op het specifieke beheerproces. In lijn met de overtuigingen van BNP Paribas Asset Management, biedt deze benadering ons de mogelijkheid om risico's en kansen te identificeren die andere marktspelers mogelijk over het hoofd zien wat ons dus een concurrentievoordeel kan bieden. Het proces voor de integratie van ESG-factoren is gebaseerd op gemeenschappelijke formele principes. Sinds 2020 wordt elk bestaand beleggingsproces - en, per definitie, elke beleggingsstrategie - bekeken en goedgekeurd door een ESG-validatiecomité.

Stemgedrag en dialoog:

We beleggen doordacht en hebben gedetailleerde stemrichtlijnen vastgelegd betreffende een aantal ESG-kwesties. Bovendien menen wij dat een sterkere dialoog met emittenten onze beleggingsprocessen kan verbeteren en de mogelijkheid biedt om langetermijnsrisico's beter te beheersen. Onze beheerders en experts van het Sustainability-centrum van BNPP Paribas Asset Management voeren gesprekken met de bedrijven waarin we beleggen waarin we hen aanmoedigen om verantwoorde en milieuvriendelijke praktijken in te voeren.

Bovendien streven we naar frequente contacten met overheden om te spreken over de ingezette middelen in de strijd tegen de opwarming van de aarde. Ons governance- en stembeleid kunt u hier raadplegen: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/9EF0EE98-5C98-4D45-8B3C-7C1AD4C0358A>.

Verantwoorde bedrijfsvoering en uitsluitingen van sectoren:

BNP Paribas Asset Management past voor al zijn beleggingen ESG-uitsluitingen toe op basis van de tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties. Het Global Compact is een universeel referentiekader voor de beoordeling van bedrijven en is van toepassing op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale overeenkomsten op het gebied van mensenrechten, arbeidsrecht, milieubescherming en corruptiebestrijding.

Naast de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties past BNP Paribas Asset Management de OESO-richtsnoeren voor bedrijven toe. Specifieke ESG-normen waaraan bedrijven moeten voldoen die actief zijn in bepaalde sectoren die gevoelig zijn voor sociale en milieueffecten zijn vastgelegd in sectorale beleidslijnen die, tot op heden, palmolie, pulp, steenkool, kernenergie, controversiële wapens, onconventionele olie- & gasbronnen, mijnbouw, asbest, landbouw en tabak betreffen. Niet-naleving van de door BNP Paribas Asset Management vastgelegde ESG-normen leidt tot uitsluiting van de bedrijven uit de beleggingsperimeter. Tot slot sluiten we in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving bepaalde sectoren zoals controversiële wapens (antipersoonsmijnen en clusterbommen) uit.

Het BNPP AM-beleid betreffende verantwoorde bedrijfsvoering en de verschillende elementen ervan kunt u hier raadplegen: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/D8E2B165-C94F-413E-BE2E-154B83BD4E9B>.

Een toekomstgerichte visie:

Volgens ons liggen drie kernpunten aan de basis van een duurzamer en inclusiever economisch systeem: energietransitie, milieubescherming en gelijkheid. We legden een aantal doelstellingen vast en ontwikkelden prestatie-indicatoren om te meten hoe we ons onderzoek, onze portefeuilles en onze gesprekken met bedrijven en regeringen zullen afstemmen op de 3 E's (Energy transition, Environmental sustainability en Equality & inclusive growth - energietransitie, milieuduurzaamheid en gelijkheid & inclusieve groei).

Aanbod van icb's met een versterkte extrafinanciële benadering:

Een deel van ons aanbod houdt rekening met de vier grote pijlers van onze duurzame benadering, samen met de 'verbeterde ESG'-strategieën die multifactor-, best-in-class en gelabelde fondsen omvatten voor beleggingen in bedrijven die producten en diensten leveren die concrete oplossingen voor specifieke milieu- en/of sociale problemen aanbieden en tot slot impactstrategieën om naast de financiële prestaties ook meetbare positieve sociale en/of milieueffecten te genereren.

Onze MVO-benadering:

Als een duurzame vermogensbeheerder moeten onze eigen praktijken voldoen aan de normen die we aan de entiteiten waarin we beleggen opleggen, of deze zelfs overtreffen. Daarom nemen wij duurzame ontwikkeling op in onze operationele en maatschappelijke activiteiten, met de volgende prioriteiten: de gelijkheid van mannen en vrouwen in ons personeelsbestand waarborgen, onze afval- en CO2-uitstoot verminderen en werken aan de inclusie van jongeren.

Een samenvatting van de resultaten van onze duurzame benadering kunt u raadplegen in ons niet-financieel rapport op onze website: <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/AE68BA26-4E3B-4BC0-950D-548A834F900E>.

II - Beleggingsstrategie van de subfonds van Crelan Pension Fund

De onderstaande duurzaamheidsinformatie is geldig op de sluitingsdatum van het Fonds (31.12.2021).

Subfonds	SFDR-classificatie	Aanvullende extrafinanciële informatie
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced Crelan Pension Fund Sustainable Growth Crelan Pension Fund Sustainable Stability	Subfonds die milieu- en/of sociale kenmerken evenals governancekenmerken promoten in overeenstemming met artikel 8 van de SFDR.	Het Fonds promoot milieu- en/of sociale kenmerken evenals governancekenmerken in overeenstemming met artikel 8 van de SFDR. Het prospectus van het Fonds vermeldt geen belofte noch een minimaal aandeel van beleggingen in duurzame beleggingen in de zin van de SFDR-verordening en zoals bedoeld in artikel 5 en 6 van de Taxonomieverordening. In het kader van zijn aanbod van producten die naast andere kenmerken ook milieu- of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken promoten en voor zover de ondernemingen waarin we beleggen deugdelijke bestuurspraktijken toepassen, verbindt BNP Paribas Asset Management zich ertoe om een verantwoorde beleggingsbenadering te volgen voor zijn beleggingen. De draagwijdte en de manier waarop problemen en risico's verbonden met duurzaam beleggen opgenomen zijn binnen elke strategie verschillen naargelang van bepaalde factoren zoals de beleggingsklasse, de geografische regio en de gebruikte financiële instrumenten. De milieu- of sociale kenmerken die het fonds promoot konden aldus nageleefd worden dankzij het gebruik van onze vier pijlers van verantwoord beleggen (zie hieronder): een diepgaande analyse van de ESG (Environment, Social en Governance)-factoren, een verantwoorde omgang met de bedrijven, uitsluitingen gebaseerd op de producten en sectoren met een negatieve impact op de samenleving of het milieu en een nadruk op drie thematische gebieden om een duurzame toekomst te promoten (energietransitie, milieubescherming en gelijkheid & inclusieve groei).

Subfonds	SFDR-classificatie	Aanvullende extrafinanciële informatie
		Sinds 2020 volgen al onze beschikbare beleggingsstrategieën onze duurzame beleggingsstrategie zoals vastgelegd in onze Global Sustainability Strategy (GSS), waarin de integratie van ESG een basisbestanddeel is. Onze richtlijnen voor ESG-integratie verplichten de beheerders van onze actieve portefeuilles om beleggingen te mijden in bedrijven met een lage ESG-score zonder proactief in dialoog met hen te treden om die score te verbeteren. De ESG-beoordeling van emittenten door BNP Paribas Asset Management is gebaseerd op de materialiteit, meetbaarheid, kwaliteit en beschikbaarheid van gegevens. De ESG-beoordeling is toegespitst op een beperkte reeks robuuste extrafinanciële maatstaven, waarbij gebruik wordt gemaakt van de volgende bronnen. i/ Externe aanbieders: gespecialiseerde ESG-onderzoeksorganisaties zoals Sustainalytics (ESG-indicatoren, UNGC, controverses), Trucost (klimaatverandering, natuurlijk kapitaal) CDP (milieu-impact), Iceberg data Lab (natuurlijk kapitaal), SBTi (klimaatverandering), ISS (deugdelijk bestuur), Beyond Ratings (overheidsschuld), Vigeo Eiris (UNGC, controverses), toonaangevende ESG-tussenpersonen; ii/ Intern kwalitatief onderzoek: inzichten van ESG-analisten van BNP Paribas Asset Management die de ESG-prestaties beoordelen en gegevens van externe leveranciers analyseren op basis van directe contacten met emittenten, academici, instellingen, onderzoek van maatschappelijke organisaties en publicaties van emittenten; iii/ Internationale instellingen: Eurostat, OESO, Verenigde Naties, Wereldbank, Internationaal Energieagentschap, Wereldgezondheidsorganisatie, Wereldinstituut voor Hulpbronnen, ADEME en World Benchmarking Alliance Meer informatie over ons eigen kader voor ESG-scores kunt u raadplegen op onze website: https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/A3DC126A-A500-4B2E-A569-18471E45EC28.

1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.21

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN CRELAN PENSION FUND (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Pension Fund (gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht) (het "Gemeenschappelijk beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 april 2021, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 411.394.372,84 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 40.588.651,36. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced	EUR	91.090.353,27	6.868.545,08
Crelan Pension Fund Sustainable Growth	EUR	282.577.635,17	32.205.442,71
Crelan Pension Fund Sustainable Stability	EUR	37.726.384,40	1.514.663,57

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2021, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Diegem, 24 maart 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	411.394.372,84	347.626.756,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	411.003.997,68	347.752.469,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	411.003.997,68	347.752.469,93
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-45.684,51	63.377,65
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	749.758,61	825.101,85
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-795.443,12	-761.724,20
V. Deposito's en liquide middelen	824.348,41	141.107,93
A. Banktegoeden op zicht	824.348,41	141.107,93
VI. Overlopende rekeningen	-388.288,74	-330.199,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-388.288,74	-330.199,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	411.394.372,84	347.626.756,24
A. Kapitaal	369.294.030,58	342.742.849,56
B. Deelneming in het resultaat	1.511.690,90	-1.090.681,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	40.588.651,36	5.974.588,03

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	44.944.365,06	9.533.342,45
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	44.944.365,06	9.533.342,45
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-1.938,20	-624,54
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen		0,86
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.938,20	-625,41
F. Andere opbrengsten van beleggingen		0,01
III. Andere opbrengsten	0,22	0,34
B. Andere	0,22	0,34
IV. Exploitatiekosten	-4.353.775,72	-3.558.130,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-84.560,28	-74.328,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.844.407,89	-3.141.742,41
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-146.087,53	-114.282,52
K. Andere kosten (-)	-278.720,02	-227.776,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-4.355.713,70	-3.558.754,42
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	40.588.651,36	5.974.588,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	40.588.651,36	5.974.588,03
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	42.100.342,26	4.883.906,68
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	40.588.651,36	5.974.588,03
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.511.690,90	-1.090.681,35
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-42.100.342,26	-4.883.906,68

1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

Belangrijke gebeurtenis: COVID-19

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.

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT CRELAN PENSION FUND SUSTAINABLE BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

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

2.1.2. Doelstelling van het Fonds

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

2.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie betreffende de master*

De master BNP Paribas B Pension Sustainable Balanced is een gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, beheerd door de 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 pensioenspaarfonds worden nageleefd, zodat deelnemers kunnen profiteren van de daarin opgenomen belastingvoordelen.

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

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

De master sluit de volgende beleggingen uit:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid van de master

2021 stond in het teken van een gunstige omgeving voor risicovolle beleggingsklassen dankzij het economische herstel en een inschikkelijk monetair beleid. We bleven het hele jaar positief voor het aandelenluik op basis van een sterke economische groei, robuuste bedrijfswinsten en een coronacrisis die steeds beter onder controle lijkt. Ondanks wat volatiliteit in de markten aan het einde van het jaar door opflakkerende coronabesmettingen en nieuwe lockdowns hielden aandelen goed stand. In onze positionering bleven we overwogen in aandelen, vooral op basis van de lage rentes en het nog altijd inschikkelijke beleid. Na de historisch lage obligatierentes in 2020, gingen ze begin 2021 wat omhoog. Die stijging versnelde nog met gestaag aantrekkende inflatiedruk en zorgen over de piekende energieprijzen. De centrale banken speelden eveneens een aanzienlijke rol op de markten met een minder inschikkelijk standpunt, vooral in het laatste kwartaal van het jaar. In die context handhaafden we het hele jaar een shortdurationpositie in de portefeuille op basis van onze overtuiging dat de centrale banken minder inschikkelijk zouden worden en stappen zouden zetten om het monetair beleid te normaliseren.

2.1.5. Toekomstig beleid van de master

Het komende jaar verwachten we dat de groei vertraagt vergeleken met 2021, maar boventrendmatig en robuust blijft dankzij een opleving in de productie in het licht van de al sterke vraag evenals een stabilisering van de pandemiegerelateerde problemen. Een gewijzigde toon van de centrale banken en een hardnekkig hoge inflatie zijn de voornaamste risico's voor dit scenario.

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 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	91.090.353,27	78.556.604,60
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	91.001.314,28	78.539.946,10
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	91.001.314,28	78.539.946,10
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	12.906,34	-8.162,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	141.280,33	165.487,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-128.373,99	-173.650,64
V. Deposito's en liquide middelen	162.478,41	99.372,24
A. Banktegoeden op zicht	162.478,41	99.372,24
VI. Overlopende rekeningen	-86.345,76	-74.550,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-86.345,76	-74.550,86
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	91.090.353,27	78.556.604,60
A. Kapitaal	83.946.409,38	77.435.948,04
B. Deelneming in het resultaat	275.398,81	-265.384,34
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.868.545,08	1.386.040,90

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.842.552,06	2.180.802,95
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.842.552,06	2.180.802,95
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-438,92	-154,02
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen		0,11
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-438,92	-154,13
III. Andere opbrengsten	0,04	0,13
B. Andere	0,04	0,13
IV. Exploitatiekosten	-973.568,10	-794.608,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.908,32	-16.575,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-859.666,48	-701.621,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.667,30	-25.544,22
K. Andere kosten (-)	-62.326,00	-50.867,64
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-974.006,98	-794.762,05
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.868.545,08	1.386.040,90
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.868.545,08	1.386.040,90
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	7.143.943,89	1.120.656,56
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.868.545,08	1.386.040,90
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	275.398,81	-265.384,34
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.143.943,89	-1.120.656,56

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	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	56.996	EUR	1.596,64	91.001.314,28 91.001.314,28	2,06%	100,00% 100,00%	99,90% 99,90%
GEMENGDE-ICB'S				91.001.314,28		100,00%	99,90%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				91.001.314,28		100,00%	99,90%
TOTAAL PORTEFEUILLE				91.001.314,28		100,00%	99,90%
BP2S		EUR		162.478,41			0,18%
<i>Banktegoeden op zicht</i>				162.478,41			0,18%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				162.478,41			0,18%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				12.906,34			0,01%
ANDERE				-86.345,76			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				91.090.353,27			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	3.358.161,64	3.263.732,75	6.621.894,39
Verkopen	982.707,78	1.020.370,49	2.003.078,27
Totaal 1	4.340.869,42	4.284.103,24	8.624.972,66
Inschrijvingen	5.007.060,24	4.643.115,14	9.650.175,38
Terugbetalingen	2.108.913,62	1.876.058,17	3.984.971,79
Totaal 2	7.115.973,86	6.519.173,31	13.635.147,17
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	83.046.498,26	88.911.005,51	86.037.163,31
Omloopsnelheid	-3,34%	-2,51%	-5,82%

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.
2019	78.827	33.161	602.984	8.609.031,70	3.644.827,93	69.228.761,52	114,81
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

2.4.5. Return

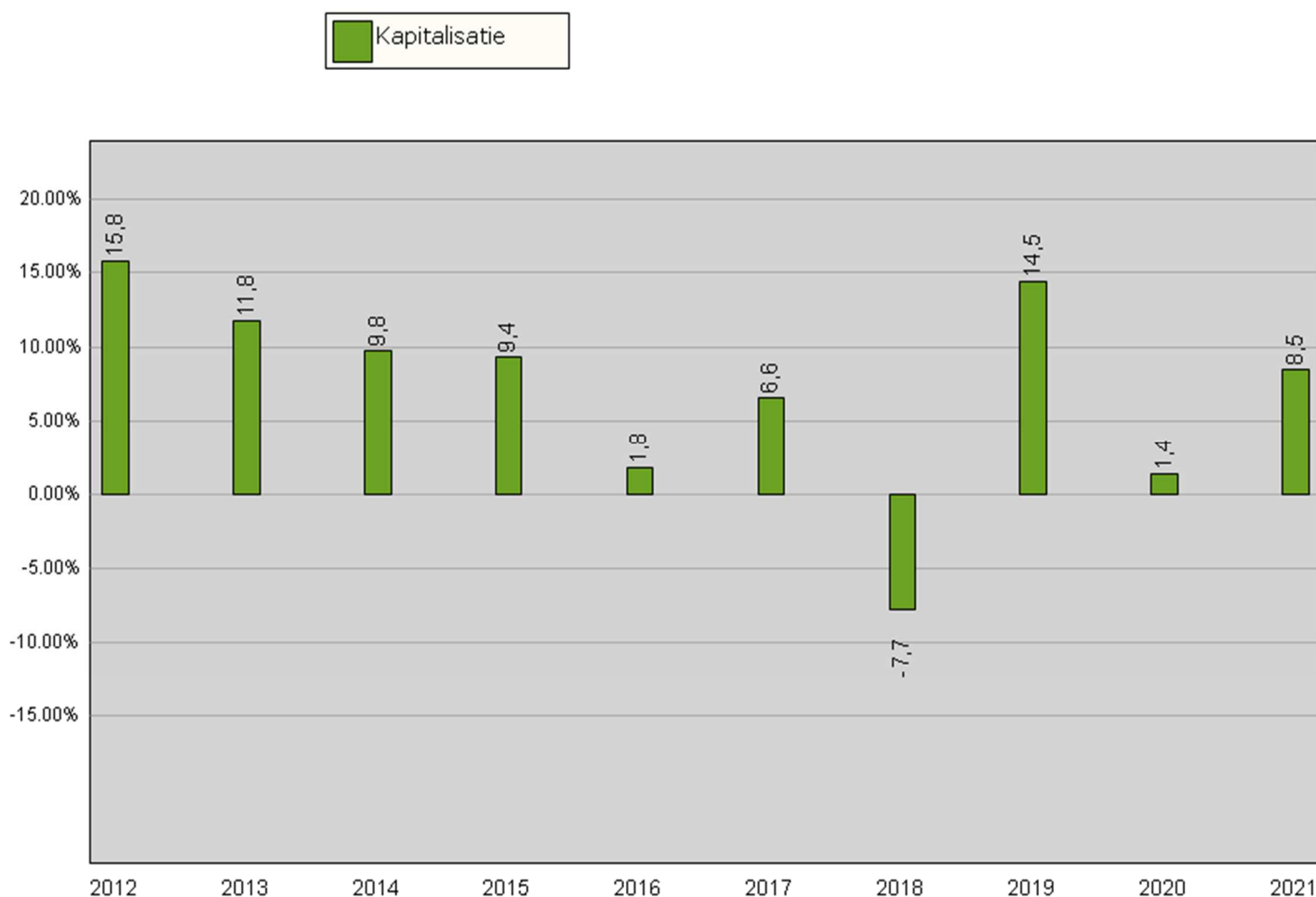
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

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

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2020-31.12.2021	3 jaar 31.12.2018-31.12.2021	5 jaar 31.12.2016-31.12.2021	10 jaar 31.12.2011-31.12.2021
8,5%	8,0%	4,4%	7,0%

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:

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

met

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

2.4.6. 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 29,90% ten gunste van de beheerders en 70,10% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.266,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - 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 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 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

2021 stond in het teken van een gunstige omgeving voor risicovolle beleggingsklassen dankzij het economische herstel en een inschikkelijk monetair beleid. We bleven het hele jaar positief voor het aandelenluik op basis van een sterke economische groei, robuuste bedrijfswinsten en een coronacrisis die steeds beter onder controle lijkt. Ondanks wat volatiliteit in de markten aan het einde van het jaar door opflakkerende coronabesmettingen en nieuwe lockdowns hielden aandelen goed stand. In onze positionering bleven we overwogen in aandelen, vooral op basis van de lage rentes en het nog altijd inschikkelijke beleid. Na de historisch lage obligatierentes in 2020, gingen ze begin 2021 wat omhoog. Die stijging versnelde nog met gestaag aantrekkende inflatiedruk en zorgen over de piekende energieprijzen. De centrale banken speelden eveneens een aanzienlijke rol op de markten met een minder inschikkelijk standpunt, vooral in het laatste kwartaal van het jaar. In die context handhaafden we het hele jaar een shortdurationpositie in de portefeuille op basis van onze overtuiging dat de centrale banken minder inschikkelijk zouden worden en stappen zouden zetten om het monetaire beleid te normaliseren.

3.1.5. Toekomstig beleid van de master

Het komende jaar verwachten we dat de groei vertraagt vergeleken met 2021, maar boventrendmatig en robuust blijft dankzij een opleving in de productie in het licht van de al sterke vraag evenals een stabilisering van de pandemiegerelateerde problemen. Een gewijzigde toon van de centrale banken en een hardnekkig hoge inflatie zijn de voornaamste risico's voor dit scenario.

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 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	282.577.635,17	234.037.484,56
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	282.311.686,69	234.150.296,38
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	282.311.686,69	234.150.296,38
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-75.755,16	93.298,38
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	505.181,74	585.602,23
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-580.936,90	-492.303,85
V. Deposito's en liquide middelen	607.709,32	16.235,52
A. Banktegoeden op zicht	607.709,32	16.235,52
VI. Overlopende rekeningen	-266.005,68	-222.345,72
C. Toe te rekenen kosten (-)	-266.005,68	-222.345,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	282.577.635,17	234.037.484,56
A. Kapitaal	249.181.831,40	230.775.806,33
B. Deelneming in het resultaat	1.190.361,06	-815.869,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	32.205.442,71	4.077.547,27

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	35.174.899,11	6.468.256,76
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	35.174.899,11	6.468.256,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-1.319,33	-399,41
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen		0,75
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.319,33	-400,17
F. Andere opbrengsten van beleggingen		0,01
III. Andere opbrengsten	0,15	0,16
B. Andere	0,15	0,16
IV. Exploitatiekosten	-2.968.137,22	-2.390.310,24
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-57.647,81	-49.951,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.620.881,72	-2.110.586,10
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-99.593,56	-76.754,66
K. Andere kosten (-)	-190.014,13	-153.017,59
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.969.456,40	-2.390.709,49
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	32.205.442,71	4.077.547,27
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	32.205.442,71	4.077.547,27
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	33.395.803,77	3.261.678,23
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	32.205.442,71	4.077.547,27
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.190.361,06	-815.869,04
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-33.395.803,77	-3.261.678,23

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	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	192.844	EUR	1.463,94	282.311.686,69 282.311.686,69	23,91%	100,00% 100,00%	99,91% 99,91%
GEMENGDE-ICB'S				282.311.686,69		100,00%	99,91%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				282.311.686,69		100,00%	99,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				282.311.686,69		100,00%	99,91%
BP2S		EUR		607.709,32			0,22%
<i>Banktegoeden op zicht</i>				607.709,32			0,22%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				607.709,32			0,22%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-75.755,16			-0,03%
ANDERE				-266.005,68			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				282.577.635,17			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	9.295.969,63	8.598.411,10	17.894.380,73
Verkopen	1.976.592,70	2.931.296,83	4.907.889,53
Totaal 1	11.272.562,33	11.529.707,93	22.802.270,26
Inschrijvingen	13.209.364,99	13.410.025,81	26.619.390,80
Terugbetalingen	4.354.673,72	5.930.009,18	10.284.682,90
Totaal 2	17.564.038,71	19.340.034,99	36.904.073,70
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	250.873.855,62	273.444.206,80	262.383.835,51
Omloopsnelheid	-2,51%	-2,86%	-5,37%

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 Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
2019	200.988	75.982	1.811.741	22.378.181,46	8.530.093,69	214.976.173,84	118,66
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

3.4.5. Return

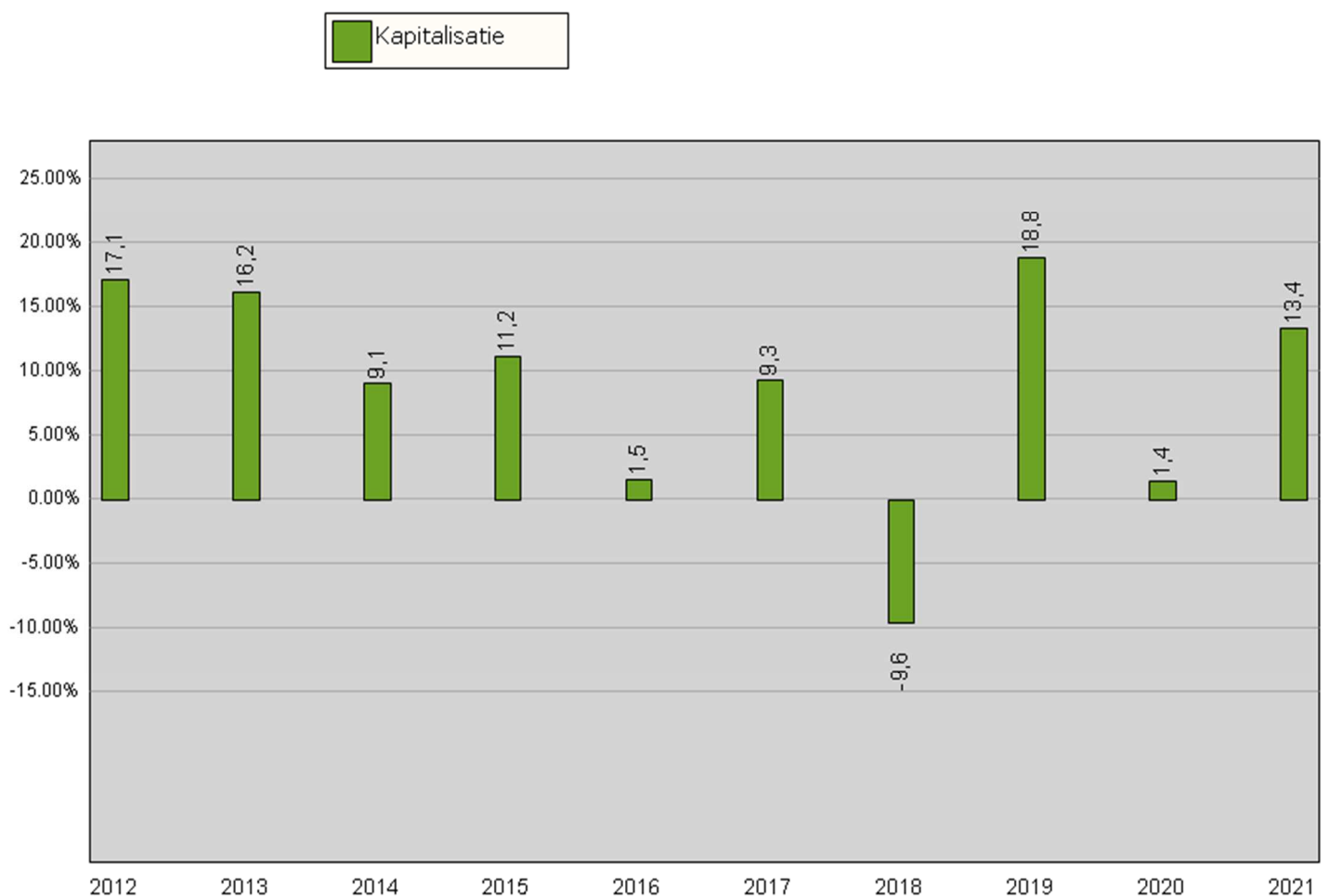
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

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

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2020-31.12.2021	3 jaar 31.12.2018-31.12.2021	5 jaar 31.12.2016-31.12.2021	10 jaar 31.12.2011-31.12.2021
13,4%	11,0%	6,2%	8,5%

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:

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

met

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

3.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

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

Deze kosten omvatten in het bijzonder: de beheerkosten; de kosten voor de depotbank; de kosten voor de rekeninghouder, [in voorkomend geval]; de kosten voor de beleggingsadviseur, [in voorkomend geval]; de kosten voor de accountant; de kosten voor de afgevaardigden (financieel, administratief en boekhoudkundig), [in voorkomend geval]; de kosten voor inschrijving van het fonds in andere lidstaten, [in voorkomend geval]; de distributiekosten; de instap- en uitstapvergoedingen wanneer de 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 29,74% ten gunste van de beheerders en 70,26% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.266,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - 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 leidinggevenden.

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

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

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

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

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

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

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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT 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 1000 Brussel, België. 3 -

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, margeneringstransacties, 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

2021 stond in het teken van een gunstige omgeving voor risicovolle beleggingsklassen dankzij het economische herstel en een inschikkelijk monetair beleid. We bleven het hele jaar positief voor het aandelenluik op basis van een sterke economische groei, robuuste bedrijfswinsten en een coronacrisis die steeds beter onder controle lijkt. Ondanks wat volatiliteit in de markten aan het einde van het jaar door opflakkerende coronabesmettingen en nieuwe lockdowns hielden aandelen goed stand. In onze positionering bleven we overwogen in aandelen, vooral op basis van de lage rentes en het nog altijd inschikkelijke beleid. Na de historisch lage obligatierentes in 2020, gingen ze begin 2021 wat omhoog. Die stijging versnelde nog met gestaag aantrekkende inflatiedruk en zorgen over de piekende energieprijzen. De centrale banken speelden eveneens een aanzienlijke rol op de markten met een minder inschikkelijk standpunt, vooral in het laatste kwartaal van het jaar. In die context handhaafden we het hele jaar een shortdurationpositie in de portefeuille op basis van onze overtuiging dat de centrale banken minder inschikkelijk zouden worden en stappen zouden zetten om het monetair beleid te normaliseren.

4.1.5. Toekomstig beleid van de master

Het komende jaar verwachten we dat de groei vertraagt vergeleken met 2021, maar bovemtrendmatig en robuust blijft dankzij een opleving in de productie in het licht van de al sterke vraag evenals een stabilisering van de pandemiegerelateerde problemen. Een gewijzigde toon van de centrale banken en een hardnekkig hoge inflatie zijn de voornaamste risico's voor dit scenario.

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 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	37.726.384,40	35.032.667,08
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	37.690.996,71	35.062.227,45
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	37.690.996,71	35.062.227,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	17.164,31	-21.757,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	103.296,54	74.011,86
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-86.132,23	-95.769,71
V. Deposito's en liquide middelen	54.160,68	25.500,17
A. Banktegoeden op zicht	54.160,68	25.500,17
VI. Overlopende rekeningen	-35.937,30	-33.302,69
C. Toe te rekenen kosten (-)	-35.937,30	-33.302,69
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.726.384,40	35.032.667,08
A. Kapitaal	36.165.789,80	34.531.095,19
B. Deelneming in het resultaat	45.931,03	-9.427,97
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.514.663,57	510.999,86

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (In EUR)	Op 31.12.20 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.926.913,89	884.282,74
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.926.913,89	884.282,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-179,95	-71,11
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-179,95	-71,11
III. Andere opbrengsten	0,03	0,05
B. Andere	0,03	0,05
IV. Exploitatiekosten	-412.070,40	-373.211,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.004,15	-7.801,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-363.859,69	-329.535,22
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.826,67	-11.983,64
K. Andere kosten (-)	-26.379,89	-23.891,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-412.250,32	-373.282,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.514.663,57	510.999,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.514.663,57	510.999,86
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.560.594,60	501.571,89
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.514.663,57	510.999,86
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	45.931,03	-9.427,97
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.560.594,60	-501.571,89

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	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	26.278	EUR	1.434,33	37.690.996,71 37.690.996,71	6,64%	100,00% 100,00%	99,91% 99,91%
GEMENGDE-ICB'S				37.690.996,71		100,00%	99,91%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				37.690.996,71		100,00%	99,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.690.996,71		100,00%	99,91%
BP2S		EUR		54.160,68			0,14%
Banktegoeden op zicht				54.160,68			0,14%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				54.160,68			0,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				17.164,31			0,05%
ANDERE				-35.937,30			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				37.726.384,40			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	592.200,74	1.439.300,27	2.031.501,01
Verkopen	663.420,66	666.224,98	1.329.645,64
Totaal 1	1.255.621,40	2.105.525,25	3.361.146,65
Inschrijvingen	1.542.364,17	1.982.422,94	3.524.787,11
Terugbetalingen	1.364.982,91	980.750,45	2.345.733,36
Totaal 2	2.907.347,08	2.963.173,39	5.870.520,47
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.689.310,95	37.093.088,25	36.407.911,23
Omloopsnelheid	-4,63%	-2,31%	-6,89%

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 Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
2019	30.226	25.190	307.650	3.206.551,50	2.690.973,79	33.692.004,59	109,51
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

4.4.5. Return

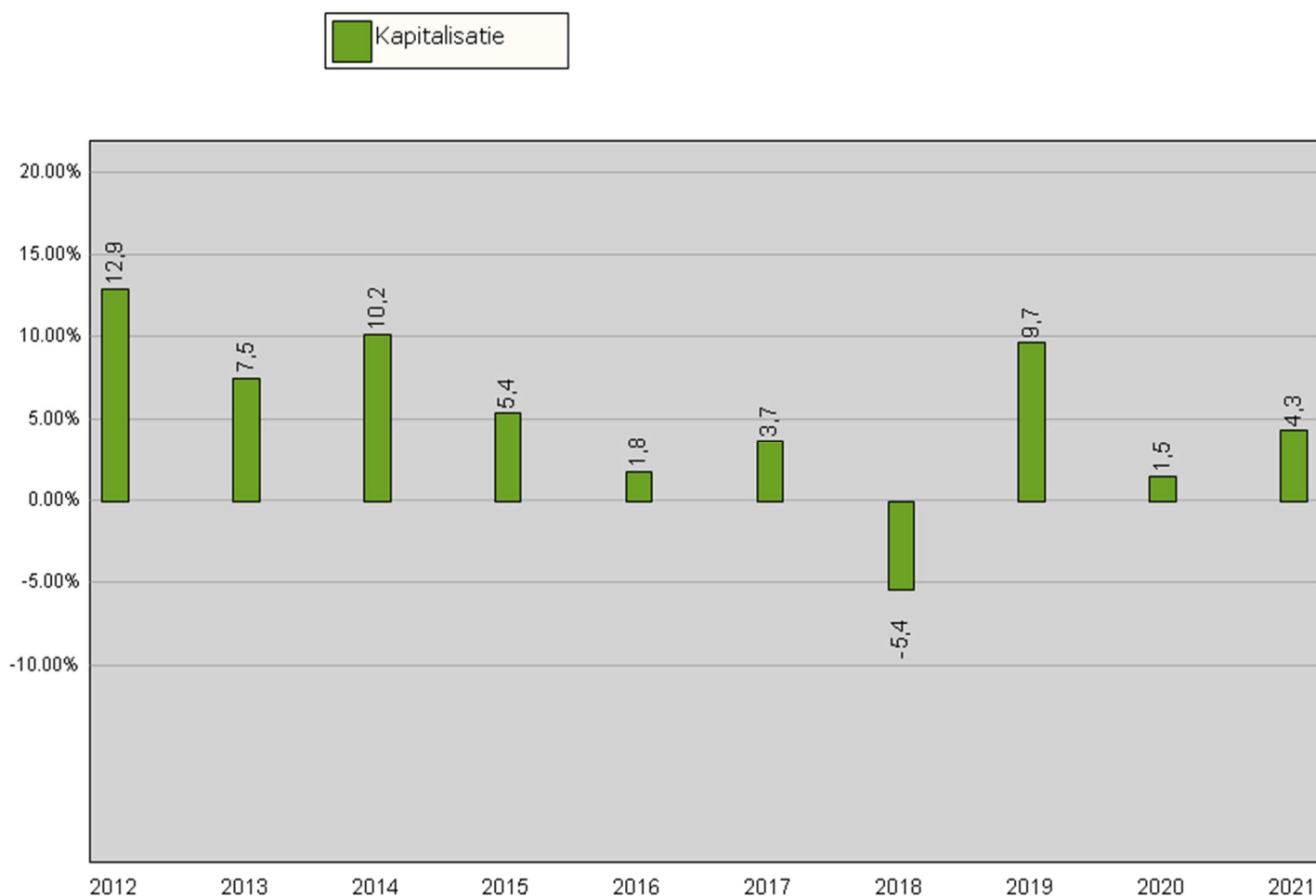
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

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 %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar 31.12.2020-31.12.2021	3 jaar 31.12.2018-31.12.2021	5 jaar 31.12.2016-31.12.2021	10 jaar 31.12.2011-31.12.2021
4,3%	5,1%	2,6%	5,0%

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:

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

met

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

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 30,06% ten gunste van de beheerders en 69,94% ten gunste van de distributeurs.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.266,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

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



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN CRELAN PENSION FUND (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Pension Fund (gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht) (het "Gemeenschappelijk beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 april 2021, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur van de aangestelde beheervennootschap. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 411.394.372,84 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 40.588.651,36. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Crelan Pension Fund Sustainable Balanced	EUR	91.090.353,27	6.868.545,08
Crelan Pension Fund Sustainable Growth	EUR	282.577.635,17	32.205.442,71
Crelan Pension Fund Sustainable Stability	EUR	37.726.384,40	1.514.663,57

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds per 31 december 2021, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op instellingen voor collectieve belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur van de aangestelde beheerverenootschap

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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



Andere vermeldingen

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

Diegem, 24 maart 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'D. Walgrave'.

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor