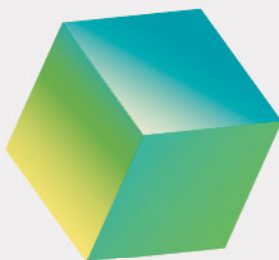


METROPOLITAN-RENTASTRO

PENSIOENSPAARFONDS

Gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2011/61/EU



Jaarverslag op 31/12/17



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering**

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

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE HET COLLECTIEVE BELEGGING	4
1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	4
1.2. BEHEERVERSLAG	6
1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.17	13
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	16
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	17
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	18
2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT BALANCED	20
2.1. BEHEERVERSLAG	20
2.2. BALANS	22
2.3. RESULTATENREKENING	23
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	24
3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT GROWTH	28
3.1. BEHEERVERSLAG	28
3.2. BALANS	30
3.3. RESULTATENREKENING	31
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	32
4. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT STABILITY	47
4.1. BEHEERVERSLAG	47
4.2. BALANS	49
4.3. RESULTATENREKENING	50
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	51

1. ALGEMENE INFORMATIE BETREFFENDE HET COLLECTIEVE BELEGGING

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging

9 februari 1987

Beheermaatschappij

Naam : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium (vanaf 1 juni 2017)

BNP Paribas Investment Partners Belgium (tot en met 31 mei 2017)

Rechtsvorm : naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel : Vooruitgangstraat 55, 1210 Brussel

Oprichtingsdatum : 30 juni 2006

Bestaansduur : onbeperkt

Lijst van de andere beheerde fondsen :

BNP Paribas B Pension Balanced, BNP Paribas B Pension Stability, BNP Paribas B Pension Growth en Crelan Pension Fund

Lijst van de beveks waarvan de beheermaatschappij het beheer uitoefent :

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Fund II, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, BNP Paribas Fix 2010, BNP Paribas Protect, BNPPF Private, Bpost Bank Fund, Fortis B Fix, Fortis B Fix 2006, Fortis B Fix 2009, Post-Fix Fund.

Bestuurders :

Fabrice Silberzan, Voorzitter, Chief Operating Officer van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Carolus Janssen, Bestuurder, Head of Multi Asset Solutions van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Marianne Demarchi, Bestuurder, Head of Group Networks van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. (tot en met 1 juli 2017)

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 Strategy, Corporate Development & Organisation van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Hans Steyaert, Bestuurder, Head of Operational Change Management van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Lutgarde Sommerijns, Onafhankelijk bestuurder (vanaf 1 februari 2017).

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 CVBA, Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester

Kapitaal : 54.114.320,03 EUR

Delegatie van de administratie

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

Financiële dienstverlening

Distributienetwerk "Fintro", BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg, 3 - 1000 Brussel

METROPOLITAN-RENTASTRO

Distributeur(s)

Distributienetwerk 'Fintro', BNP Paribas Fortis NV

Crelan NV

Beobank

Europabank N.V.

MFEX Mutual Funds Exchange

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect

Mediterranean Bank

Société Générale Private Banking

Bewaarder

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

Onderbewaarder(s)

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

waaraan de materiële taken zoals beschreven in artikel 55, §2 van de wet van 19 april 2014 zijn gedelegeerd voor de effecten en de liquiditeiten.

Commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA, Woluwedal 18 - 1932 Sint-Stevens-Woluwe vertegenwoordigd door Damien Walgrave

Promotor

Distributienetwerk "Fintro", BNP Paribas Fortis N.V., Warandeborg, 3 - 1000 Brussel

Type aan het publiek aangeboden deelbewijzen

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

Lijst van de compartimenten en van de aandelenklassen

Balanced Klasse « Classic », Klasse « B »

Growth Klasse « Classic », Klasse « O »

Stability Klasse « Classic », Klasse « B »

Klasse « Classic » / Klasse « B »

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het vermogen van het compartiment (onafhankelijk van dat van de Beheermaatschappij), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, 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.

Klasse « Classic »: de rechten van deelneming worden aangeboden via het distributienetwerk 'Fintro' van BNP Paribas Fortis N.V.

Klasse « B »: de rechten van deelneming worden aangeboden via andere distributienetwerken dan 'Fintro' van BNP Paribas Fortis N.V.

Klasse « O »

Rechten van de deelnemers in de onverdeelde mede-eigendom van het Fondsvermogen (onafhankelijk van dat van de Beheermaatschappij), uitsluitend vertegenwoordigd door rechten van deelneming van het kapitalisatietype, opgesplitst in duizendsten ervan en niet materieel leverbaar. Deze klasse is voorbehouden aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerd door een Beheervenootschap die deel uitmaakt van de groep BNP Paribas. Deze klasse onderscheidt zich van de andere klassen door een verschillende bijdrage aan de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille en door het verschillend tarief van de verhandelingsprovisie.

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

METROPOLITAN-RENTASTRO is een gemeenschappelijk beleggingsfonds zoals geregeld in de bepalingen betreffende de pensioenspaarfondsen van het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992.

Gemeenschappelijk beleggingsfonds met meerdere compartimenten dat geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2011/61/EU en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt geregeld door de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging (AICB) en hun beheerders.

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.

Het beheer van het Fonds werd sinds 1 oktober 2006 opgedragen aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BELGIUM N.V.

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;

- 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:

- De Verantwoordelijke van het beheer
- De Verantwoordelijken voor compliance en de interne controle
- 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:

- Goedkeuring van de rekeningen
- Financiële transacties
- Benoeming en vergoeding van de bestuurders en de vennootschappelijke mandatarissen
- 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 83 van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017

Ervan uitgaande dat de soft commissions die door de effectenmakelaars worden betaald aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium in het kader van de verwerking van de orders inzake de effecten van het Fonds een commercieel voordeel vormen, dat door deze makelaars wordt verleend aan de beheermaatschappij zelf, 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 beheermaatschappij ten opzichte van het Fonds dat zij beheert.

Informatie over het vergoedingsbeleid (niet-gecontroleerde gegevens)

Informatie over het vergoedingsbeleid dat van toepassing is op het boekjaar 2017 is beschikbaar bij de beheervenootschap: BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, Vooruitgangstraat 55 te 1210 Brussel.

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 ⁽²⁾	300	23.059	3.626

⁽¹⁾ NB 1: bovenstaande bedragen kunnen niet direct worden gereconcilieerd met de boekhoudkundige gegevens over het jaar, omdat ze de toegekende bedragen op basis van de perimeter van het personeelsbestand bij afsluiting van de jaarlijkse periode voor de variabele vergoeding in mei 2017 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.

NB 2: Ter herinnering: niveau 3 van de icbe V-richtlijn (zoals de minimale uitgestelde bedragen enz. ...) werd in maart 2016 gepubliceerd en is voor het eerst van toepassing op de prestaties van 2017, dit wil zeggen op de variabele vergoedingen die in maart 2018 zullen worden toegekend.

METROPOLITAN-RENTASTRO

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:	11	2.013
<i>onder wie beheerders van alternatieve beleggingsfondsen/ icbe's/ Europese mandaten</i>	4	446

Overige informatie over BNPP AM Belgium:

- Aantal alternatieve beleggingsfondsen en icbe's onder beheer

	Aantal fondsen (31.07.2017)	Vermogen onder beheer (in miljard euro) per 31.07.2017
Icbe's:	17	2,8
Alternatieve beleggingsfondsen	111	20,3

- Bijkomende informatie over de bepaling van de variabele vergoeding is te vinden in de beschrijving van het vergoedingsbeleid op de website van de onderneming.
- Onder toezicht van het vergoedingscomité van BNPP AM werd in het boekjaar 2016/2017 tussen mei en juli 2017 een onafhankelijke en gecentraliseerde audit van het volledige vergoedingsbeleid van BNPP AM uitgevoerd. De resultaten van deze audit die alle entiteiten van BNPP AM⁽³⁾ met een AIFM-licentie (en voor het merendeel ook met een icbe-licentie) dekte, resulteerde in de beoordeling 'vrij bevredigend' (d.w.z. de op één na beste beoordeling binnen vier mogelijkheden).
- In 2017 was er geen significante wijziging in het vergoedingsbeleid, tenzij de door de regelgeving vereiste aanpassingen om de aanpassing van de belangen van de 'Identified Staff' beter te weerspiegelen in de uitgestelde instrumenten. Het rendement van de fondsen met een groter vermogen onder beheer van BNPP AM zal meer bepaald een grotere impact op deze instrumenten hebben vanaf 2018.

Terugvorderen van belasting in het kader van het project Aberdeen/Fokus Bank

In meerdere lidstaten van de Europese Unie biedt het gemeenschapsrecht Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's) de mogelijkheid om een contentieuze procedure in te leiden teneinde onterecht betaalde belastingen terug te vorderen. Als een lidstaat een buitenlandse ICB zwaarder belast dan een ingezeten ICB is in de zin van het gemeenschapsrecht namelijk sprake van discriminatie.

Dit beginsel is door het Hof van Justitie van de Europese Gemeenschap (HvJ EG) bekrachtigd in de zaak "Aberdeen" (18 juni 2009). Dit arrest erkent dat niet-ingezeten ICB's onderworpen kunnen zijn aan discriminerende belastingheffing, hetgeen de vrijheid van vestiging en/of het vrij verkeer van kapitaal belemmert. Andere arresten van het HvJ EG hebben deze jurisprudentie bevestigd. Het gaat om de arresten in de zaken Santander (10 mei 2010) en Emerging Markets (10 april 2014) betreffende respectievelijk de Franse en Poolse belastingwetgeving.

Op basis van deze jurisprudentie, en teneinde de rechten van ICB's om in aanmerking te komen voor belastingteruggaaf te waarborgen, heeft de beheermaatschappij besloten om een contentieuze procedure in te leiden bij de belastingautoriteiten van meerdere lidstaten waar discriminerende wetgeving geldt die in strijd is met het gemeenschapsrecht. Deze procedure wordt eerst nader onderzocht om de haalbaarheid van de klachten te beoordelen, dat wil zeggen voor welke fondsen, in welke lidstaten en over welke periode een vordering tot teruggaaf moet worden ingediend.

Vooralsnog is er geen Europese wetgeving die voorziet in een homogene procedure voor dit type klachten. De termijn voor teruggaaf en de complexiteit van de procedure verschillen dan ook per lidstaat, waardoor de laatste ontwikkelingen op dit gebied voortdurend moeten worden gevolgd.

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.

⁽²⁾ Naast dit personeelsbestand en de daarmee overeenstemmende bedragen, vermelden we nog de 17 medewerkers van het Duitse filiaal, onder wie niemand het statuut 'Identified Staff' heeft en voor wie de totale vaste vergoeding en de totale variabele vergoeding in 2016 resp. 2 436 000 EUR en 462 000 EUR bedragen.

⁽³⁾ BNPP AM France, BNPP Capital Partners, BNPP AM Belgium, BNPP AM Luxembourg, BNPP AM Nederland evenals het voormalige CamGestion en Theam die in het 4e kwartaal van 2017 opgeslorpt werden door BNPP AM France.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Conjunctuur

Het jaar ging haperend van start, maar samen met de komst van de zomer versnelde en synchroniseerde de wereldwijde groei waardoor zowel de economen uit de privésector als de grote officiële instellingen hun verwachtingen naar boven bijstelden. De OESO verwacht een stijging van 3,6% in 2017 en 3,7% in 2018. Dat zou het sterkste groeitempo zijn sinds 2011. Die groei gaat hand in hand met een aantrekkende wereldhandel. Dat was goed nieuws voor de opkomende markten en één van de factoren die de olieprijs vanaf juni opstuwde, een trend was ook te danken aan de vastberadenheid van de olieproducerende landen om hun aanbod te beperken. Eind 2017 verlengde de OPEC zijn overeenkomst voor een productiebeperking die op 1 januari in werking was getreden. Daardoor bereikte de prijs voor een vat WTI zijn hoogste niveau sinds medio 2015 op 60 USD vergeleken met ca. 42 USD in juni. De inflatie bleef wereldwijd laag wat een aantal centrale banken in de opkomende landen ruimte gaf om de basisrente te verlagen, terwijl centrale banken in de grote ontwikkelde landen hun monetaire beleid verder normaliseren (Amerikaanse Federal Reserve) of schoorvoetende stappen in die richting willen zetten (Europese Centrale Bank).

Verenigde Staten

Na een erg zwakke groei in het 1e kwartaal (+1,2% op jaarbasis), hield de bbp-groei stand op circa 3%. In het 2e en 3e kwartaal bedroeg de groei resp. 3,1% en 3,2% en in het 4e kwartaal wordt een vergelijkbare groei verwacht. Dat strookt beter met de robuuste arbeidsmarkt en het toegenomen vertrouwen bij de gezinnen dan de dip die we bij het begin van het jaar zagen. Na het verrassende resultaat van de presidentsverkiezingen in november 2016 nam het optimisme bij consumenten en bedrijven nog toe en daar kwam sindsdien geen verandering meer in. In november steeg het vertrouwen van kleine ondernemingen weer naar zijn hoogste niveau sinds 1983. Vanuit louter economisch oogpunt waren de gevolgen van de orkanen die Texas en Florida eind deze zomer troffen op de korte termijn voelbaar in de activiteit (onder meer in de bouw en de werkgelegenheid), maar dat was slechts erg tijdelijk en amper voelbaar in de Amerikaanse economie. Naast de vrijgemaakte noodfondsen voor de heropbouw, profiteert de economie in 2018 mogelijk van ingrijpende belastingverlagingen voor de gezinnen en de bedrijven die in december na maanden uitstel eindelijk zijn goedgekeurd. De gestaag dalende werkloosheid (van 4,8% in januari naar 4,1% vanaf oktober) vertaalde zich voornamelijk niet in stijgende lonen. Dat deed vragen rijzen – ook binnen de Fed – nu de inflatie, die in februari naar 2,7% was gestegen (het hoogste niveau sinds vijf jaar), aanzienlijk vertraagde en in juni naar 1,6% terugviel om vervolgens slechts matig aan te trekken (naar 2,2% in november).

Europa

Het herstel in de eurozone consolideerde zich in de loop der maanden met een bbp-groei van 0,6% of 0,7% sinds het 4e kwartaal van 2016. Geannualiseerd bedroeg de bbp-groei 2,6% in het 3e kwartaal, het hoogste niveau sinds begin 2011 en aanzienlijk boven het potentieel (circa 1,5% volgens de recentste schattingen). De economische peilingen lijken erop te wijzen dat die groei in het 4e kwartaal robuust is gebleven of zelfs verder is versneld. De index van het economische sentiment van de Europese Commissie eindigde het jaar op zijn hoogste niveau sinds oktober 2000, terwijl de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in december boven de 58 lag, wat uitzicht geeft op een bbp-groei op kwartaalbasis van 0,8%. Bovendien lijkt de binnenlandse vraag gestaag aan te trekken met investeringen die waarschijnlijk verder zullen toenemen, terwijl de stijgende werkgelegenheid de privébestedingen een impuls zou moeten geven. De bezorgdheid over de toekomst van de eurozone, die voorafgaand aan de eerste ronde van de presidentsverkiezingen in Frankrijk in de lente van 2017 was toegenomen, is nu aanzienlijk afgenomen. Ondanks blijvende politieke onzekerheid (brexitonderhandelingen, vorming van een regeringscoalitie in Duitsland, situatie in Catalonië en de komende parlementsverkiezingen in Italië) kan dit rustiger klimaat de bedrijven aanzetten om meer te investeren nu de capaciteitsbenutting blijft toenemen en de kredietkosten erg laag blijven. De inflatie die medio 2016 geannualiseerd 0,1% bedroeg, steeg in februari 2017 naar 2% door basiseffecten in de energieprijzen. Vervolgens daalde de inflatie in juli weer naar 1,3% om het jaar op 1,4% te eindigen. Tegelijk bewoog de onderliggende inflatie rond de 1% en bedroeg deze 0,9 % vanaf oktober 2017. Beide maatstaven liggen aanzienlijk onder de doelstelling van 2%.

Japan

In Japan bedroeg de bbp-groei in het derde kwartaal 2,5% op jaarbasis, vergeleken met 2,9% in het tweede kwartaal en slechts 1,5% in het eerste kwartaal. De economische peiling (Tankan) van de Bank of Japan (BoJ) is sinds eind 2016 gestaag verbeterd en de resultaten van het 4e kwartaal bevestigden die opklaring in de activiteit van grote ondernemingen in de verwerkende industrie met een index die zijn hoogste niveau sinds 2006 bereikte. De binnenlandse vraag blijft echter broos doordat de gestaag dalende werkloosheid van 3% in januari 2016 naar 2,7% in november (het laagste peil sinds eind 1993) er niet in is geslaagd om de lonen op te stuwten. Integendeel zelfs, de vakbonden lijken geneigd om de werkvoorwaarden te behouden in plaats van loonsverhogingen te eisen. In die context slaagt het land er niet in om de deflatie van zich af te schudden. Zonder voedsel en energie bleef de inflatie een groot deel van het jaar op negatief terrein om het jaar op 0,1% geannualiseerd te eindigen. Premier Shinzo Abe slaagde in zijn opzet: zijn coalitie behield een grote meerderheid na de vervroegde parlementsverkiezingen op 22 oktober. Zijn overwinning geeft zijn economisch beleid vastere vorm: voor het einde van jaar komen er wellicht begrotingsstimulansen en de BoJ houdt vast aan haar accommoderend monetair beleid dat op de goedkeuring van de premier kan rekenen, ook al oordeelt ze dat de economie aantrekt.

Opkomende markten

Hoewel de economische indicatoren tot maart licht waren verbeterd, leken enkele factoren licht tegen te vallen. Die indruk verdween aan het einde van de zomer dankzij toenemende tekenen dat de economische groei wereldwijd meer synchroon verliep wat bijzonder gunstig was voor de opkomende landen in Azië. De voorlopende indicatoren van de OESO wijzen al meerdere maanden op een positieve wijziging in de groei van China, een consolidatie van de groei in Brazilië en een stabiele groei in India en Rusland. De belangrijkste en gunstigste factor is de tragere inflatie waardoor veel centrale banken (India, Brazilië, Rusland, Indonesië, ...) hun basisrente aanzienlijk konden verlagen. Zo verlaagde de centrale bank van Brazilië de SELIC in december naar zijn laagste niveau ooit (7%). Het IMF verwacht dat de groei van de opkomende landen (4,6 % in 2017) in 2018 uitkomt op 4,9 % ondanks een lichte vertraging van de economie in China in lijn met zijn doelstelling van een "meer evenwichtige" groei, zoals Beijing opnieuw heeft bevestigd.

Monetair beleid

De basisrente van de Europese Centrale Bank (ECB) is sinds maart 2016 niet meer gewijzigd (0% voor de voornaamste herfinancieringstransacties, 0,25% voor de marginale beleningsrente en -0,40% voor de depositorente). De ECB wil die erg lage niveaus nog langere tijd en tot lang na de einddatum van het programma voor kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing, kortweg QE) handhaven. Van april 2016 tot maart 2017 bedroegen de aankopen in het kader van QE 80 mld EUR per maand. In april 2017 werden ze naar 60 mld EUR verlaagd en in oktober kondigde de ECB een nieuwe verlaging naar 30 mld EUR per maand vanaf januari 2018 aan. Het QE-programma dat al sinds maart 2015 loopt, wordt voortgezet tot ten minste september 2018 en zal niet plots worden beëindigd. De monetaire beleidsvergadering van 26 oktober trok de aandacht van beleggers die voor een agressievere toon vreesden, zoals die in de toespraak van eind juni tijdens het colloquium in Sintra, aangezien de toen al gunstige conjunctuur van de eurozone nog aanzienlijk was verbeterd. De "hercalibratie" (term die tijdens de persconferentie werd gebruikt) bleek erg bescheiden en ging gepaard met erg inschikkelijke taal. De ECB behield meer bepaald de optie om "het volume van de aankopen te vergroten en/of het programma te verlengen". In de weken die volgden verklaarden meerdere leden van de raad van bestuur dat ze het niet eens waren met die beslissing en een aantal onder hen onderstreepte de noodzaak om een einddatum voor QE vast te leggen. Binnen de ECB zijn er twee kampen: het ene kamp meent dat de groei zeer sterk en schokbestendiger is, het andere kamp oordeelt dat de inflatie bescheiden blijft. Mario Draghi behoort duidelijk tot het tweede kamp. Hij erkende dat het deflatiegevaar geweken is en dat er nu minder kans is op een terugkeer van de inflatie naar 0,5 tot 0,6%, maar veel verder dan dat wilde hij toch niet gaan.

Nadat ze haar basisrente in december 2015 en vervolgens in december 2016 had verhoogd, heeft de Amerikaanse Federal Reserve (het Amerikaanse stelsel van centrale banken, kortweg Fed) de rente nog driemaal met 25 bp opgetrokken in maart, juni en december 2017. Sinds 13 december beweegt de richtrente van de Fed binnen een bandbreedte van 1,25% en 1,50%. Dat snellere tempo vergeleken met de twee vorige jaren weerspiegelt de overtuiging van de Fed dat de economie haar dubbele doelstelling van volledige werkgelegenheid en beheerste inflatie nadert. De gestage daling van de werkloosheid en een forse bbp-groei rechtvaardigen het optimistische scenario over de activiteit volledig. Wat de inflatie betreft, is er gegeven de bescheiden loongroei en de schommelende consumentenprijzen minder duidelijkheid. In december erkende Janet Yellen dat "de inflatie lager uitviel dan verwacht". Toch herhaalde de Fed dat ze plan was om de basisrente verder te verhogen, waaronder driemaal in 2018, ook al blijft de inflatie bescheiden en wordt de doelstelling van 2% waarschijnlijk niet voor 2020 behaald. In september kondigde de Fed aan dat ze in oktober van start zou gaan met de afbouw van haar balans. De Fed begon vanaf de lente geleidelijk te communiceren over deze nieuwe fase van normalisering van het monetaire beleid waarbij het bedrag van aflopende effecten (T-Notes en MBS) niet langer volledig herbelegd wordt waardoor het proces geen schokken veroorzaakte. Jay Powel zal Janet Yellen opvolgen als voorzitter van de Fed wat de continuïteit lijkt te verzekeren. Tijdens de benoemingsprocedure blies Donald Trump warm en koud: hij gaf nu eens te verstaan dat hij het mandaat van Janet Yellen kon verlengen, dan weer dat hij personen zou benoemen die op minder bijval van de markt konden rekenen.

Valutamarkten

Na de plotse stijging van de Amerikaanse dollar (USD) volgend op de verrassende verkiezing van Donald Trump in november, lag de wisselkoers EUR/USD begin januari op 1,04, een niveau dat we sinds begin 2003 niet meer hadden gezien. Tot april consolideerde de wisselkoers zich vervolgens binnen een bandbreedte van 1,05 en 1,09 met bewegingen naargelang de verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed en de ECB om vervolgens opnieuw een stijgende trend in te zetten die tot september aanhield. De wisselkoers bewoog enige tijd rond de 1,18 en brak vervolgens door de drempel van 1,20 in een klimaat van geopolitieke risico's. In eerste instantie verzwakte de Amerikaanse dollar door politieke gebeurtenissen binnen de regering Trump en problemen in het Congres in de eerste maanden van het mandaat van de nieuwe president. Vanaf eind juni steeg de euro door de gewijzigde toon van de ECB. Tijdens een colloquium in Sintra stelde Mario Draghi dat de deflatiedruk verdwenen was wat de markt interpreteerde als een voorteken dat het monetair beleid binnenkort zou wijzigen. De rest van het jaar sprak de voorzitter van de ECB opnieuw mildere taal, maar andere leden van de raad van bestuur waren kritischer. In die context kende de wisselkoers EUR/USD in het 4e kwartaal een vrij grillig verloop omdat wispelturige marktspelers diverse gebeurtenissen telkens anders interpreteerden. Zo waren er uiteenlopende reacties op de monetaire beleidsbeslissingen van de Fed en de ECB. Eind oktober veroorzaakten de milde uitlatingen van Mario Draghi een duik van de euro naar 1,16 USD, terwijl de Amerikaanse dollar weinig steun kreeg van de verwachting dat de Fed de basisrente zou verhogen en van de feitelijke verhoging op 13 december. Helemaal aan het einde van het jaar steeg de wisselkoers EUR/USD weer boven de 1,20 USD. In twaalf maanden tijd won de euro 13,7% tegenover de Amerikaanse dollar, de sterkste stijging onder de G10-valuta's.

Net zoals voor de wisselkoers EUR/USD, weerspiegelden de niveaus van de wisselkoers USD/JPY begin 2017 een adempauze na de forse schommelingen volgend op de verkiezing van Donald Trump in november 2016. De wisselkoers USD/JPY die bij het begin 2017 dicht bij 117 lag, daalde vervolgens weer en bleef vanaf maart en nagenoeg voor de rest van het jaar binnen een bandbreedte van 108 en 115, een niveau dat minder ongunstig is voor Japanse exporteurs. In september herwon de yen tijdelijk zijn rol van vluchtwaarde in een klimaat van toenemende geopolitieke spanningen na de Noord-Koreaanse kerntesten waardoor de wisselkoers kortstondig onder de 108 dook, het laagste niveau op jaarbasis. Eind oktober en begin november verzwakte de yen toen Shinzo Abe op 22 oktober de parlementsverkiezingen won doordat de premier zich altijd een voorstander had getoond van het erg inschikkelijke monetaire beleid van de BoJ dat voorzitter Kuroda duidelijk wil voortzetten. De wisselkoers USD/JPY eindigde het jaar op 112,65, dit wil zeggen een stijging van de yen met 3,6%.

Obligatiemarkten

Het rendement op de Amerikaanse tienjarige T-note dat eind 2016 op 2,44% lag, eindigde 2017 op 2,41%. De tienjarige rente bewoog tot eind maart binnen een bandbreedte van 2,30% en 2,65% en daalde vervolgens tot september licht, maar nog altijd zonder uitgesproken trend, om vervolgens tot het einde van het jaar opnieuw rond de 2,40% te bewegen. De piek werd bereikt op de vooravond van de FOMC-vergadering op 14 en 15 maart. De verhoging van de basisrente was al grotendeels ingeprijsd, maar waarnemers vreesden voor agressieve taal van de Fed, die er uiteindelijk niet kwam. Tot de zomer vielen de dieptepunten (circa 2,10%) meestal samen met politieke spanningen in brede zin (Amerikaanse aanvallen in Syrië, spanningen met Noord-Korea, presidentsverkiezingen in Frankrijk, hypothese van een afzettingsprocedure voor de Amerikaanse president). Het dieptepunt op jaarbasis van 2,05% werd in september bereikt door een vlucht naar veiligheid na de aankondiging van een nieuwe kerntest door Noord-Korea. De snelle internationale reactie met de unanieme goedkeuring van sancties door de Veiligheidsraad van de UNO kon de gemoederen echter bedaren. De rente op de tienjarige T-note steeg vervolgens weer, een ontwikkeling die nog werd versterkt door de hoop op concrete begrotingsstimulansen van de regering Trump. In oktober steeg de rente boven de 2,45% toen bleek dat de belastingverlagingen nog voor het einde van het jaar konden worden goedgekeurd. Vervolgens bewoog de rente zonder uitgesproken trend bij lagere handelsvolumes met een terugkeer naar 2,50% in de loop van december gevolgd door een daling na Kerstmis. De tweejarige obligatie reageerde op de verhoging van de basisrente waardoor de curve aanzienlijk vervlakte met een spread van 52 bp met de tienjarige rente, het krapste niveau sinds oktober 2007.

Na ups-en-downs in lijn met de economische berichten, de ontwikkelingen van de Amerikaanse langetermijnrente, de twijfels over de plannen van de ECB en een aantal politieke kwesties, eindigde de rente op de Duitse tienjarige Bund het jaar op 0,43%, d.w.z. een daling met 22 bp vergeleken met eind 2016. Tot aan de Franse presidentsverkiezingen speelde de politieke factor een doorslaggevende rol door peilingen die buitenlandse beleggers verontrustten. De rente op de Duitse tienjarige Bund daalde op 18 april naar zijn laagste niveau op jaarbasis (0,16%) door een vlucht naar veilige havens toen uit de peilingen bleek dat er meer stemmen naar eurosceptische partijen zouden gaan, terwijl de Franse rente boven de 1,10% lag. Beleggers waren opgetogen over de resultaten van de eerste ronde en de overwinning van Emmanuel Macron op 7 mei. Het meest beslissende moment kwam er helemaal aan het einde van de eerste helft van het jaar toen de toon van de ECB wijzigde. Op 27 juni herhaalde Mario Draghi dat hij alle vertrouwen had in de Europese economie en hij verklaarde dat het nu waarschijnlijker was dan enkele jaren geleden dat de inflatie naar de doelstelling terug zou keren. Daardoor verslechterde de Duitse markt snel vanaf duidelijk overgewaardeerde niveaus aangezien de rente op de tienjarige Bund medio juni opnieuw onder de 0,25% was gedaald. Op 13 juli bereikte de rente 0,60%, het hoogste niveau op jaarbasis. Vervolgens slaagde Mario Draghi erin om de markten gerust te stellen. In oktober bleef het monetaire beleid van de ECB na de bijstelling van de kwantitatieve versoepelingsmaatregelen erg inschikkelijk, waardoor de langetermijnrente nog daalde. Tot eind 2017 bewoog de rente sterk naargelang de schommelingen van de Amerikaanse langetermijnrente. Vermeldenswaard is echter dat rente in de eurozone na Kerstmis niet mee is gedaald met die van de VS, mogelijk omdat beleggers geloven dat de ECB haar laatste kruit voor kwantitatieve versoepeling nu heeft verschoten.

Aandelenmarkten

Het jaar ging voortvarend van start. De markt zette zijn stijgende trend die direct na de verkiezing van Donald Trump begon voort omdat beleggers geloofden dat er snel een ruimer begrotingsbeleid zou komen. In twee maanden tijd stegen aandelen wereldwijd met 5,4% (index MSCI AC World in USD) en aandelen uit de opkomende landen (index MSCI Emerging in USD) wonnen 8,6%. Die stijging stakte vervolgens wat omdat beleggers gingen twifelen aan de pertinentie van het reflatietheema doordat de republikeinen in het Congres er niet in slaagden om de gezondheidszorg te hervormen en door onverwachte ontwikkelingen in de regering Trump. Ondanks een adempauze bleven aandelen stijgen. Die trend versterkte zelfs nog direct na de eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen toen Emmanuel Macron, die bekend stond als een pro-Europese kandidaat, als overwinnaar uit de bus kwam. Tijdens de zomer kwam de enige echte waarschuwing voor aandelen van het geopolitieke front toen beleggers zich zorgen maakten over de woordenstrijd tussen Pyongyang en Washington na nieuwe kerntesten en de lancering van raketten door Noord-Korea. De aarzelingen op de markten waren van korte duur en de volatiliteit nam slechts licht toe waarna de markten opnieuw stegen, een trend die nog versterkte aan het einde van het jaar toen duidelijk werd dat de regering Trump de belofte van belastingverlagingen eindelijk zou kunnen nakomen. In september daalde de VIX-index van de onderliggende volatiliteit berekend op basis van opties op de S&P 500 naar een dieptepunt. Die ontwikkelingen weerspiegelen een gunstig macro-economisch klimaat. De micro-economische aspecten boden in 2017 veel steun met de publicatie van erg goede winst- en omzetcijfers door de bedrijven. De inflatie versnelde niet waardoor de grote centrale banken accommoderend kunnen blijven, maar hun beleid toch al voorzichtig kunnen normaliseren. Na een zomer in het teken van geopolitieke spanningen, verkozen de beleggers om vooral naar het positieve politieke nieuws te kijken. In twaalf maanden tijd stegen aandelen wereldwijd met 21,6% (hun beste resultaat sinds 2009) en die van de opkomende markten wonnen 34,4% nadat ze meerdere jaren waren achtergebleven en het in 2016 amper beter deden dan aandelen uit de ontwikkelde landen. De Aziatische opkomende markten deden het duidelijk beter dan de brede markt. De schommelingen voor de toonaangevende ontwikkelde markten komen uit op: +19,4% voor de S&P 500 die geregeld nieuwe historische records boekte, +19,1% voor de Nikkei 225 die op 25 december terugkeerde naar zijn hoogste niveau sinds begin 1992, en slechts +6,5% voor de EuroStoxx 50 die te lijden had van de stijgende euro (+13,7% tegenover de USD) en niet volop kon profiteren van de systematisch beter dan verwachte economische indicatoren (prijschommelingen van de indices in lokale valuta's, exclusief herbelegde dividenden). Wereldwijd waren technologiewaarden sterk in trek bij beleggers, terwijl defensieve sectoren per saldo achterbleven bij de markt.

1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.17

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN METROPOLITAN-RENTASTRO (GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2017

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Metropolitan-Rentastro (het "Gemeenschappelijk Beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de Jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van Commissaris door de Algemene Vergadering van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds op 27 april 2017. Ons mandaat loopt af op de datum van de Algemene Vergadering die beraadslaagt over de Jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van Metropolitan-Rentastro uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een getotaliseerd netto-actief van EUR 928.195.638,26 en waarvan de geglobaliseerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 79.698.444,52. Een overzicht van het netto-actief en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Metropolitan-Rentastro Balanced	EUR	8.941.749,47	359.681,55
Metropolitan-Rentastro Growth	EUR	912.648.733,99	79.161.615,29
Metropolitan-Rentastro Stability	EUR	6.605.154,80	177.147,68

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds per 31 december 2017, alsook van zijn 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.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden ("ISA"). 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 statutaire jaarrekeningen in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur voor de Jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van een Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de Jaarrekening is de Raad van Bestuur van de aangestelde beheervenootschap verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds om zijn 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 beheervenootschap het voornemen heeft om het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of tenzij zij 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 ISA is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang zou ontdekken wanneer die zou bestaan. 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 door gebruikers op basis van deze Jaarrekening genomen, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig ISA passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij 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 zich tot deze risico's richten 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 schenden van de interne controle.
- Het verkrijgen van een inzicht in de interne controle die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar niet met als doel het geven van een oordeel over de doeltreffendheid van de interne controle van de Vennootschap.
- 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 zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat zijn wij ertoe gehouden 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 controle die wij identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de aangestelde beheervenootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van het beheerreglement van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden van de Commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig het ontwerp van de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde ISA, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van Vennootschappen te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, stemt dit jaarverslag overeen met de Jaarrekening, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, anderzijds.

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 als gevolg van 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. Wij formuleren geen enkele vorm van assurance-besluit omtrent dit jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn 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 van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.
- De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Sint-Stevens-Woluwe, 26 maart 2018

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	928.195.638,26	834.474.735,12
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	889.533.677,21	764.554.754,60
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	234.609.623,60	210.759.266,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	639.425.640,09	547.019.613,99
D. Andere effecten	39,37	317,22
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	15.498.374,15	6.775.557,22
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.695.259,53	2.163.544,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.584.058,77	3.590.480,41
b. Fiscale tegoeden	101.165,21	6.812,35
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.983.823,40	-1.433.482,50
c. Ontleningen (-)	-6.141,05	-265,92
V. Deposito's en liquide middelen	34.625.025,54	67.064.994,76
A. Banktegoeden op zicht	34.625.025,54	67.064.994,76
VI. Overlopende rekeningen	341.675,98	691.441,42
B. Verkregen opbrengsten	1.876.246,50	2.078.064,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.534.570,52	-1.386.623,49
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	928.195.638,26	834.474.735,12
A. Kapitaal	847.735.032,53	820.400.202,36
B. Deelneming in het resultaat	762.161,21	-1.566.416,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	79.698.444,52	15.640.949,49

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	68.089.239,37	7.211.246,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.230.145,50	3.075.092,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	80.950.181,66	8.700.162,26
D. Andere effecten	1,28	-296.743,46
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	657.436,23	149.953,04
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-10.288.234,30	-4.417.217,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	21.225.367,92	17.763.162,41
A. Dividenden	17.152.363,57	15.092.018,01
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	4.758.029,17	4.556.241,33
b. Deposito's en liquide middelen	53.621,78	10,36
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-157.354,91	-137.222,53
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.038.039,50	-1.855.080,41
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.456.747,81	107.195,65
III. Andere opbrengsten	1,28	1,04
B. Andere	1,28	1,04
IV. Exploitatiekosten	-9.616.164,05	-9.333.460,85
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-224.914,60	-822.313,44
B. Financiële kosten (-)	-46.867,20	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-442.229,24	-384.196,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-7.268.282,89	-6.601.101,61
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-442.227,80	-384.188,63
J. Taksen	-749.801,28	-757.569,49
K. Andere kosten (-)	-441.841,04	-384.090,91
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	11.609.205,15	8.429.702,60
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	79.698.444,52	15.640.949,49
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	79.698.444,52	15.640.949,49
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	80.460.605,73	14.074.532,76
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	79.698.444,52	15.640.949,49
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	762.161,21	-1.566.416,73
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-80.460.605,73	-14.074.532,76

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 aankoop prijs en verkoop prijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt op het moment van de aankoop in de respectievelijke posten van de balans opgenomen ten belope van hun aankoop prijs. 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 verkoop prijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2. Wisselkoersen

	31.12.17		31.12.16	
1 EUR	1,5352	AUD	1,4566	AUD
	1,5045	CAD	1,4144	CAD
	1,1702	CHF	1,0720	CHF
	7,4454	DKK	7,4356	DKK
	0,8876	GBP	0,8536	GBP
	9,3870	HKD	8,1776	HKD
	135,2701	JPY	123,0208	JPY
	9,8218	NOK	9,0790	NOK
	9,8315	SEK	9,5820	SEK
	1,2008	USD	1,0548	USD

2. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT BALANCED

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

11/03/2014 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 niet-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Balanced. Bij de samenstelling van de activa van de master dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen vastgelegd in artikel 145-11, WIB 1992, zodat de deelnemers van het feedercompartiment de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen, met naleving van de wetgeving op de beleggingsfondsen die van kracht is in België.

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 niet-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Balanced. Het resterende deel (maximaal 5% van de activa) zal uitsluitend worden belegd in liquiditeiten.

Informatie over de master*

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

De doelstelling van de master bestaat erin een zo hoog mogelijke waardeinstijging te bieden en te zorgen voor een brede spreiding van het risico door te beleggen in alle types van activaklassen (aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder sectorale beperking, in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte. De master zal een evenwichtige belegging opbouwen in aandelen van bedrijven uit de Europese Economische Ruimte en in obligaties en andere schuldbewijzen die zijn uitgedrukt in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte. In ondergeschikte mate kan de master ook in andere activa beleggen. Het beheer is gericht op een portefeuillesamenstelling van 50% aandelen en 50% obligaties. Wat de aandelen betreft, wordt rekening gehouden met het economische belang en de beurskapitalisatie van de verschillende sectoren en met de vooruitzichten en specifieke omstandigheden van de individuele effecten. Wat de obligaties betreft, wordt voor de samenstelling van de portefeuille rekening gehouden met de voorspellingen inzake de rentevoeten, die leiden tot een verkorting of een verlenging van de resterende levensduur van de obligaties in de portefeuille. De grote meerderheid van de obligaties beschikt ten minste over een rating van beleggingskwaliteit ('investment grade').

Bij de samenstelling van de activa van de master dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen.

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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, de beheermaatschappij 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 BALANCED) verkrijgen in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener, BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 - 1000 Brussel.

Vergelijking van de recurrente kosten

	Directe kosten van Metropolitan-Rentastro Balanced	Indirecte kosten van BNP Paribas B Pension Balanced (klasse 'O' - niet toegankelijk voor particuliere beleggers)	Directe kosten van BNP Paribas B Pension Balanced (klasse 'Classic')
Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	1,00%	0,00%	1,00%
Vergoeding voor de administratie	0,03%	0,05%	0,05%
Vergoeding voor de bewaarder	0,03%	0,05%	0,05%
Andere kosten	0,0265%	0,05%	0,05%
Jaarlijkse belasting	0,00%	0,01%	0,0925%
TOTAAL		1,2465%	1,2425%

Toegelaten activacategorieën: deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, namelijk klasse 'O' van het GBF BNP Paribas B Pension Balanced, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

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

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

We begonnen het jaar met een onderweging in aandelen die we tot eind mei aanhielden. Na de rally die in november vorig jaar begon waren de waarderingen van aandelen vrij hoog opgelopen zonder direct verband met het tempo van de winst- en bbp-groei. Aandelen bleven het vrij goed doen dankzij gezonde economische zachte cijfers waardoor we beslisten om de onderwogen positie in aandelen eind mei terug te kopen en te wachten op een beter moment om in te stappen. Tegelijk wijzigt de retoriek van de ECB betreffende het programma voor kwantitatieve versoepeling stilaan waardoor we verwachten dat de obligatierente de komende maanden oploopt. We beslisten dus om het durationrisico van de portefeuille te verlagen door extra staatspapier te verkopen en de opbrengsten daarvan aan te houden in cash. We blijven voorzichtig voor spreadrisico's, vooral in het hoogrentende segment en in mindere mate in investment-grade bedrijfsobligaties. Per saldo bleef de portefeuille onderwogen in bedrijfsobligaties tot begin december. Begin december kochten we in een klimaat van betere macro-economische fundamentele factoren onze positie in bedrijfsobligaties vergeleken met staatsobligaties in euro terug.

2.1.5. Toekomstig beleid

We willen onze positie in aandelen uit de eurozone optrekken bij licht aantrekkelijkere waarderingen. De macro-economische omgeving blijft gunstig voor risicovolle beleggingsklassen. In het vastrentende segment blijven we op basis van de asymmetrische risicospreiding voorzichtig voor durationrisico's en afhankelijk van de niveaus zullen we onze positionering wijzigen omdat we denken dat de obligatierente nog enige tijd binnen een bandbreedte zal bewegen.

2.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

De aangeduide beheermaatschappij 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 5.

2.2. BALANS

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	8.941.749,47	3.426.190,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.925.090,12	3.406.735,88
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.925.090,12	3.406.735,88
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	25.064,86	18.387,48
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	214.241,99	275.606,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-185.547,25	-257.219,43
c. Ontleningen (-)	-3.629,88	
V. Deposito's en liquide middelen		3.771,04
A. Banktegoeden op zicht		3.771,04
VI. Overlopende rekeningen	-8.405,51	-2.703,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-8.405,51	-2.703,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.941.749,47	3.426.190,94
A. Kapitaal	8.383.673,67	3.313.049,35
B. Deelneming in het resultaat	198.394,25	38.891,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	359.681,55	74.249,82

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	426.588,93	90.321,44
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	426.588,93	90.321,44
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-11,14	-1,98
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-11,14	-1,98
III. Andere opbrengsten	0,25	0,18
B. Andere	0,25	0,18
IV. Exploitatiekosten	-66.896,49	-16.069,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.847,09	-443,83
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-61.570,34	-14.790,03
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.847,10	-440,37
K. Andere kosten (-)	-1.631,96	-395,59
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-66.907,38	-16.071,62
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	359.681,55	74.249,82
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	359.681,55	74.249,82
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	558.075,80	113.141,59
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	359.681,55	74.249,82
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	198.394,25	38.891,77
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-558.075,80	-113.141,59

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.17

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION BALANCED OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	6.803	EUR	1.311,99	8.925.090,12 8.925.090,12	0,23%	100,00% 100,00%	99,81% 99,81%
AANDELEN-ICB'S				8.925.090,12		100,00%	99,81%
ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				8.925.090,12		100,00%	99,81%
TOTAAL PORTEFEUILLE				8.925.090,12		100,00%	99,81%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				25.064,86			0,28%
ANDERE				-8.405,51			-0,09%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				8.941.749,47			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	2.412.202,29	2.806.564,06	5.218.766,35
Verkopen	16.058,92	110.942,12	127.001,04
Totaal 1	2.428.261,21	2.917.506,18	5.345.767,39
Inschrijvingen	2.468.842,80	2.982.322,62	5.451.165,42
Terugbetalingen	69.883,85	225.404,59	295.288,44
Totaal 2	2.538.726,65	3.207.727,21	5.746.453,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.872.372,89	7.394.429,42	6.143.489,38
Omloopsnelheid	-2,27%	-3,92%	-6,52%

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 aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
18.03.16 – 31.12.16	25.910	638	25.272	2.635.916,94	65.278,03	2.626.477,88	103,93
2017	43.734	2.070	66.936	4.729.586,63	226.683,86	7.419.771,92	110,85

B

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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2015	3.526	31	4.527	403.382,37	3.482,67	524.846,33	115,93
2016	2.728	476	6.779	311.866,81	55.410,93	799.713,06	117,97
2017	5.880	563	12.096	721.578,79	68.604,58	1.521.977,55	125,82

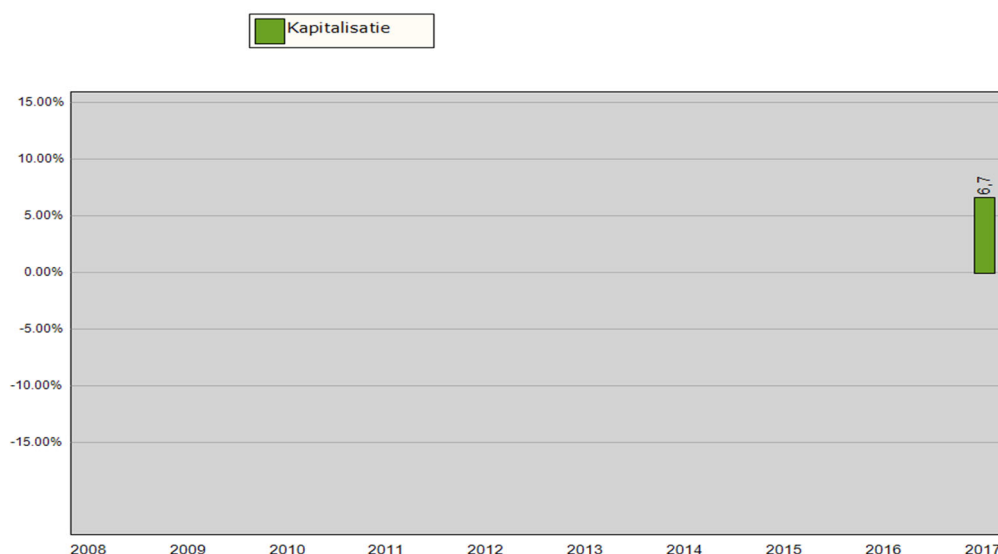
2.4.5. Return**Classic**

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 18.03.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar
6,7%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

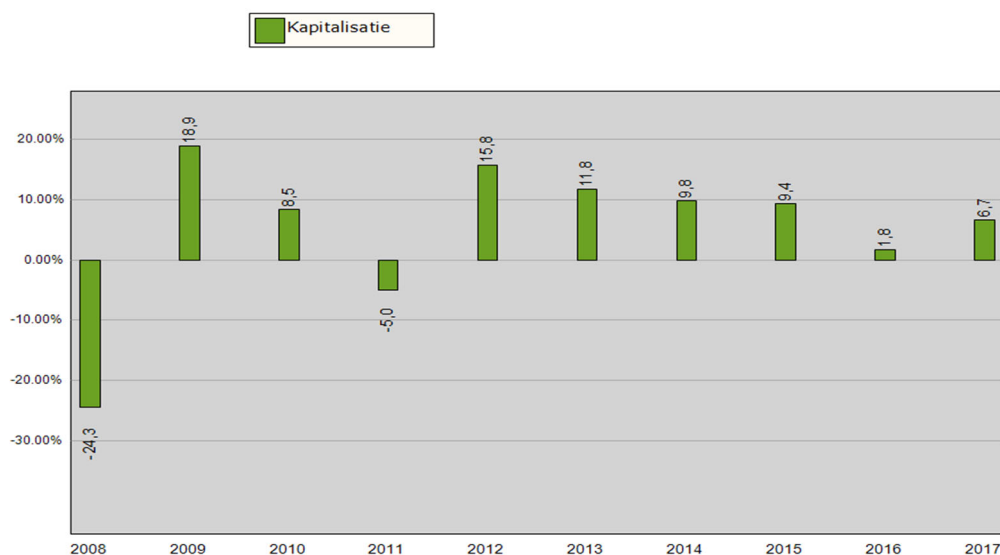
B

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 11.03.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

De vermelde rendementen betrekking op het masterfonds.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
6,7%	5,9%	7,8%	4,6%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6. Lopende kosten

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

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

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

Lopende Kosten	
Kap.	B-Kap.
1,25%	1,25%

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 89,00% ten gunste van de beheerders en 11,00% 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): 2.982,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

Het jaarrendement is het absolute rendement dat werd behaald over een jaar. De gerapporteerde jaarrendementen voorafgaand aan het einde van het eerste jaar van bestaan van het feeder fonds zijn de jaarrendementen van het master fonds.

3. INFORMATIE BETREFFENDE HET COMPARTIMENT GROWTH

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

28/02/1987 tegen de prijs van 1.000 BEF (24,79 EUR) per deelbewijs.

3.1.2. Doelstelling van het Fonds

De deelnemers een zo hoog mogelijke waardestijging van het belegde kapitaal te bieden, en hen tegelijk te laten profiteren van een brede spreiding van het risico. Bij de samenstelling van de activa van het Fonds dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen vastgelegd in artikel 145-11, WIB 1992, zodat de deelnemers de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen, met naleving van de wetgeving op de beleggingsfondsen die van kracht is in België.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

Metropolitan-Rentastro Growth zal voornamelijk beleggen in aandelen van bedrijven uit de Europese Economische Ruimte en, in mindere mate, in obligaties en andere schuldbewijzen die zijn uitgedrukt in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte. In ondergeschikte mate kan het Fonds ook in andere activa beleggen. Wat de aandelen betreft, wordt rekening gehouden met het economische belang en de beurskapitalisatie van de verschillende sectoren en met de vooruitzichten en specifieke omstandigheden van de individuele effecten. Wat de obligaties betreft, wordt voor de samenstelling van de portefeuille rekening gehouden met de voorspellingen inzake de rentevoeten, die leiden tot een verkorting of een verlenging van de resterende levensduur van de obligaties in de portefeuille.

Categorieën van toegelaten activa: effecten, deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij een kredietinstelling, instrumenten van de geldmarkt, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

Kenmerken van de obligaties en schuldbewijzen: de obligaties en schuldbewijzen waarin het Fonds belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale overheidsinstanties, internationale openbare organismen, bedrijven... De looptijd zal doorgaans in lijn met de markt zijn. De beheerder beschikt echter over de mogelijkheid om hiervan af te wijken naargelang zijn mening over de toekomstige evolutie van de rentevoeten. De grote meerderheid van de obligaties beschikt ten minste over een rating van beleggingskwaliteit ('investment grade').

'Investment grade'-obligaties zijn de obligaties die zijn uitgegeven door leningnemers die een bepaalde rating krijgen op basis van marktafspraken. Deze rating varieert van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's. Andere ratingbureaus hanteren vergelijkbare ratings. Daartegenover staan de 'non-investment grade'-obligaties, ook wel 'speculatieve' of 'high yield'-obligaties (hoogrentende obligaties) genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating wijst op het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

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, uitdelen, invoeren of uitvoeren, opslaan of vervoeren, komen niet in aanmerking voor belegging.

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

We begonnen het jaar met een onderweging in aandelen die we tot eind mei aanhielden. Na de rally die in november vorig jaar begon waren de waarderingen van aandelen vrij hoog opgelopen zonder direct verband met het tempo van de winst- en bbp-groei. Aandelen bleven het vrij goed doen dankzij gezonde economische zachte cijfers waardoor we beslisten om de onderwogen positie in aandelen eind mei terug te kopen en te wachten op een beter moment om in te stappen. Tegelijk wijzigt de retoriek van de ECB betreffende het programma voor kwantitatieve versoepeling stilaan waardoor we verwachten dat de obligatierente de komende maanden oploopt. We beslisten dus om het durationrisico van de portefeuille te verlagen door extra staatspapier te verkopen en de opbrengsten daarvan aan te houden in cash. We blijven voorzichtig voor spreadrisico's, vooral in het hoogrentende segment en in mindere mate in investment-grade bedrijfsobligaties. Per saldo bleef de portefeuille onderwogen in bedrijfsobligaties tot begin december. Begin december kochten we in een klimaat van betere macro-economische fundamentele factoren onze positie in bedrijfsobligaties vergeleken met staatsobligaties in euro terug.

In de samenstelling van de activa, onder de rubriek "andere roerende waarden", wordt de volgende informatie vermeld:

- « FRN ». Het betreft een "Floating Rate Note", een obligatie met een rentevoet die kan variëren.
- "VVPR". Dit is een afkorting van « Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduit ». Het betreft een financieel instrument van een Belgische uitgever, dat recht geeft op een verminderde roerende voorheffing bij de ontvangst van een dividend van het corresponderende aandeel.

3.1.5. Toekomstig beleid

We willen onze positie in aandelen uit de eurozone optrekken bij licht aantrekkelijkere waarderingen. De macro-economische omgeving blijft gunstig voor risicovolle beleggingsklassen. In het vastrentende segment blijven we op basis van de asymmetrische

risicospreiding voorzichtig voor durationrisico's en afhankelijk van de niveaus zullen we onze positionering wijzigen omdat we denken dat de obligatierente nog enige tijd binnen een bandbreedte zal bewegen.

3.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium N.V. - Vooruitgangstraat 55- 1210 Brussel (activaspreiding en beheer van de activa die niet zijn toevertrouwd aan andere beheerders)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris (beheer van de obligaties uitgegeven door bedrijven, van de Belgische aandelen en de aandelen met een kleine kapitalisatie ("microcaps"))

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom (beheer van de overheids- en quasi-overheidsobligaties en van de andere aandelen)

3.1.7. 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 6.

3.2. BALANS

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	912.648.733,99	827.645.617,14
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	874.035.303,06	757.779.197,38
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	234.609.623,60	210.759.266,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	639.425.640,09	547.019.613,99
D. Andere effecten	39,37	317,22
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.632.134,51	2.111.430,13
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.247.381,57	3.231.308,92
b. Fiscale tegoeden	101.165,21	6.812,35
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.715.869,60	-1.126.425,22
c. Ontleningen (-)	-542,67	-265,92
V. Deposito's en liquide middelen	34.625.025,54	67.057.908,42
A. Banktegoeden op zicht	34.625.025,54	67.057.908,42
VI. Overlopende rekeningen	356.270,88	697.081,21
B. Verkregen opbrengsten	1.876.246,50	2.078.064,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.519.975,62	-1.380.983,70
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	912.648.733,99	827.645.617,14
A. Kapitaal	832.985.391,16	813.753.913,24
B. Deelneming in het resultaat	501.727,54	-1.634.930,28
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	79.161.615,29	15.526.634,18

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	67.431.803,14	7.061.293,85
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.230.145,50	3.075.092,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	80.950.181,66	8.700.162,26
D. Andere effecten	1,28	-296.743,46
H. Wisselposities en –verrichtingen		
b. Andere wisselposities en –verrichtingen	-10.288.234,30	-4.417.217,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	21.225.387,39	17.763.166,02
A. Dividenden	17.152.363,57	15.092.018,01
B. Intresten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	4.758.029,17	4.556.241,33
b. Deposito's en liquide middelen	53.621,77	10,36
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-157.335,43	-137.218,92
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.038.039,50	-1.855.080,41
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.456.747,81	107.195,65
III. Andere opbrengsten	0,80	0,78
B. Andere	0,80	0,78
IV. Exploitatiekosten	-9.495.576,04	-9.297.826,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-224.914,60	-822.313,44
B. Financiële kosten (-)	-46.867,20	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-438.899,81	-383.212,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-7.157.295,59	-6.568.304,72
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-438.898,36	-383.212,73
J. Taksen	-749.801,28	-757.569,49
K. Andere kosten (-)	-438.899,20	-383.213,36
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	11.729.812,15	8.465.340,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	79.161.615,29	15.526.634,18
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	79.161.615,29	15.526.634,18
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	79.663.342,83	13.891.703,90
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	79.161.615,29	15.526.634,18
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	501.727,54	-1.634.930,28
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-79.663.342,83	-13.891.703,90

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.17

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u> <u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u> <u>STELLEN MARKT</u>						
2VALORISE NV	714	EUR	5,50	3.927,00	0,00%	0,00%
ABLYNX NV	107.733	EUR	20,72	2.232.227,76	0,26%	0,24%
ACCENTIS	376.840	EUR	0,04	14.922,86	0,00%	0,00%
ACKERMANS & VAN HAAREN	11.958	EUR	145,15	1.735.703,70	0,20%	0,19%
AEDIFICA	44.758	EUR	78,72	3.523.349,76	0,40%	0,39%
AGEAS	127.956	EUR	40,72	5.209.728,54	0,61%	0,58%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	119.569	EUR	93,13	11.135.460,97	1,28%	1,23%
ASCENCIO	7.893	EUR	56,03	442.244,79	0,05%	0,05%
ASIT BIOTECH SA	23.823	EUR	3,63	86.477,49	0,01%	0,01%
BALTA GROUP NV	140.470	EUR	8,70	1.222.089,00	0,14%	0,13%
BEFIMMO S.C.A.	12.880	EUR	53,55	689.724,00	0,08%	0,08%
BEKAERT NV	17.590	EUR	36,44	641.067,55	0,07%	0,07%
BIOCARTIS NV-W/I	64.608	EUR	11,94	771.419,52	0,09%	0,08%
BONE THERAPEUTICS SA	19.819	EUR	7,77	153.993,63	0,02%	0,02%
BPOST SA	35.121	EUR	25,38	891.546,59	0,10%	0,10%
CELYAD	22.787	EUR	34,61	788.658,07	0,09%	0,09%
CFE	10.776	EUR	121,70	1.311.439,20	0,15%	0,14%
COLRUYT SA	27.564	EUR	43,36	1.195.175,04	0,14%	0,13%
DECEUNINCK NV	234.111	EUR	3,01	704.205,89	0,08%	0,08%
ECONOCOM GROUP	265.156	EUR	5,96	1.579.534,29	0,18%	0,17%
EURONAV SA	133.036	EUR	7,68	1.022.248,62	0,12%	0,11%
EXMAR NV	36.356	EUR	6,45	234.532,56	0,03%	0,03%
FAGRON NV	111.460	EUR	11,42	1.272.315,90	0,15%	0,14%
FLUXYS - NEW	13.289	EUR	26,04	345.979,12	0,04%	0,04%
GALAPAGOS NV	30.814	EUR	78,98	2.433.689,72	0,28%	0,27%
GIMV NV	15.002	EUR	50,52	757.901,04	0,09%	0,08%
GREENYARD FOODS	2.004	EUR	20,10	40.290,42	0,00%	0,00%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	28.681	EUR	89,99	2.581.003,19	0,30%	0,28%
IMMOBEL	10.016	EUR	55,24	553.283,84	0,06%	0,06%
ION BEAM APPLICATIONS	76.122	EUR	23,88	1.818.173,97	0,21%	0,20%
KBC GROEP NV	172.738	EUR	71,11	12.283.399,18	1,42%	1,36%
KINEPOLIS	138.822	EUR	55,66	7.726.832,52	0,89%	0,86%
LOTUS BAKERIES	1.874	EUR	2.116,95	3.967.164,30	0,45%	0,43%
MDX HEALTH	163.300	EUR	3,21	524.193,00	0,06%	0,06%
MELEXIS NV	59.581	EUR	84,37	5.026.848,97	0,59%	0,56%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	32.048	EUR	10,26	328.812,48	0,04%	0,04%
MONTEA	13.690	EUR	42,95	587.985,50	0,07%	0,06%
ONTEX GROUP NV - W/I	20.330	EUR	27,58	560.599,75	0,06%	0,06%
ORANGE BELGIUM	46.580	EUR	17,50	815.150,00	0,09%	0,09%
PROXIMUS	120.351	EUR	27,35	3.291.599,85	0,38%	0,36%
QRF COMM VA	33.339	EUR	24,38	812.804,82	0,09%	0,09%
REALDOLMEN	2.580	EUR	26,97	69.582,60	0,01%	0,01%
RECTICEL	247.160	EUR	7,73	1.910.546,80	0,22%	0,21%
RETAIL ESTATES	15.828	EUR	73,81	1.168.264,68	0,13%	0,13%
SOFINA	2.152	EUR	131,15	282.234,80	0,03%	0,03%
SOLVAY SA	35.101	EUR	115,90	4.068.205,90	0,47%	0,45%
TELENET GROUP HOLDING NV	74.056	EUR	58,09	4.301.913,04	0,49%	0,47%
TESSENDERLO GROUP	45.075	EUR	38,89	1.752.966,75	0,20%	0,19%
THROMBOGENICS NV	31.274	EUR	3,38	105.799,94	0,01%	0,01%
TIGENIX	1.184.926	EUR	0,97	1.151.748,07	0,13%	0,13%
TINC COMM VA-W/I	73.821	EUR	12,56	927.560,87	0,11%	0,10%
UCB SA	80.848	EUR	66,18	5.350.520,64	0,62%	0,60%
UMICORE	156.320	EUR	39,46	6.167.605,60	0,72%	0,69%
VAN DE VELDE	6.651	EUR	44,44	295.603,70	0,03%	0,03%
VGP	18.633	EUR	62,05	1.156.177,65	0,13%	0,13%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	58.161	EUR	93,43	5.433.982,23	0,63%	0,61%
WERELDHAVE BELGIUM	2.518	EUR	95,25	239.839,50	0,03%	0,03%
XIOR STUDENT HOUSING NV	90.357	EUR	38,99	3.523.019,43	0,40%	0,39%
België				119.223.276,60	13,73%	13,17%

METROPOLITAN-RENTASTRO

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ADP	30.103	EUR	158,50	4.771.325,50	0,56%	0,53%
ALSTOM	131.665	EUR	34,60	4.556.267,33	0,53%	0,51%
ALTEN	33.390	EUR	69,61	2.324.277,90	0,27%	0,25%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	247.856	EUR	13,89	3.442.719,84	0,39%	0,38%
ATOS	23.259	EUR	121,35	2.822.479,65	0,32%	0,31%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	101.811	EUR	45,98	4.681.269,78	0,55%	0,52%
CRITEO SA-SPON ADR	120.143	USD	26,03	2.604.365,66	0,30%	0,29%
DIRECT ENERGIE	15.889	EUR	39,49	627.456,61	0,07%	0,07%
ENGIE	362.692	EUR	14,34	5.199.189,82	0,60%	0,58%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	72.597	EUR	19,30	1.400.759,12	0,16%	0,15%
FAURECIA	70.410	EUR	65,13	4.585.803,30	0,53%	0,51%
FNAC DARTY SA	42.333	EUR	100,70	4.262.933,10	0,49%	0,47%
FONCIERE DES REGIONS	16.373	EUR	94,48	1.546.921,04	0,18%	0,17%
GENKYOTEX SA	48.749	EUR	1,66	80.923,34	0,01%	0,01%
ILIAD SA	4.061	EUR	199,75	811.184,75	0,09%	0,09%
INTERPARFUMS SA	94.229	EUR	34,55	3.255.611,95	0,37%	0,36%
IPSEN	37.138	EUR	99,57	3.697.830,66	0,42%	0,41%
JC DECAUX SA	32.795	EUR	33,60	1.102.075,98	0,13%	0,12%
KLEPIERRE	52.066	EUR	36,66	1.908.999,89	0,22%	0,21%
KORIAN	58.716	EUR	29,44	1.728.892,62	0,20%	0,19%
LECTRA	112.900	EUR	25,15	2.839.435,00	0,32%	0,31%
LEGRAND SA	66.225	EUR	64,19	4.250.982,75	0,49%	0,47%
LISI	71.398	EUR	40,10	2.863.059,80	0,33%	0,31%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	26.364	EUR	245,40	6.469.725,60	0,75%	0,72%
NATIXIS	416.169	EUR	6,60	2.745.050,72	0,31%	0,30%
ORANGE	184.806	EUR	14,48	2.675.066,85	0,31%	0,29%
PERNOD-RICARD SA	28.280	EUR	131,95	3.731.546,00	0,43%	0,41%
PLASTIC OMNIUM	125.997	EUR	37,90	4.774.656,32	0,56%	0,53%
REXEL SA	205.776	EUR	15,12	3.111.333,12	0,36%	0,34%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	64.813	EUR	70,86	4.592.649,18	0,54%	0,51%
SEB SA	28.941	EUR	154,45	4.469.937,45	0,51%	0,49%
SOCIETE BIC SA	14.859	EUR	91,66	1.361.975,94	0,16%	0,15%
TELEPERFORMANCE	28.739	EUR	119,45	3.432.873,55	0,39%	0,38%
THALES SA	48.487	EUR	89,88	4.358.011,56	0,50%	0,48%
VALEO SA	42.820	EUR	62,27	2.666.401,40	0,31%	0,29%
WORLDLINE SA - W/I	28.525	EUR	40,67	1.160.111,75	0,13%	0,13%
Frankrijk				110.914.104,83	12,79%	12,24%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	358.266	EUR	12,90	4.621.631,40	0,54%	0,52%
AMADEUS FIRE AG	33.198	EUR	77,21	2.563.217,58	0,29%	0,28%
BAYER AG-REG	67.875	EUR	104,00	7.059.000,00	0,82%	0,78%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	43.600	EUR	86,83	3.785.788,00	0,43%	0,41%
BECHTLE AG	50.444	EUR	69,52	3.506.866,88	0,40%	0,38%
COMPUGROUP MEDICAL AG	68.600	EUR	54,72	3.753.792,00	0,43%	0,41%
CONTINENTAL AG	22.260	EUR	225,05	5.009.613,00	0,58%	0,56%
DEUTSCHE BOERSE AG	61.736	EUR	96,80	5.976.044,80	0,69%	0,66%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	285.488	EUR	14,80	4.223.794,96	0,48%	0,46%
FREENET AG	122.071	EUR	30,82	3.762.228,22	0,43%	0,41%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	47.266	EUR	87,78	4.149.009,48	0,47%	0,45%
GERRESHEIMER AG	21.646	EUR	69,12	1.496.171,52	0,17%	0,16%
HAMBORNER REIT AG	418.855	EUR	9,90	4.145.826,79	0,47%	0,45%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	115.348	EUR	22,84	2.633.971,58	0,30%	0,29%
LEG IMMOBILIEN AG	47.975	EUR	95,29	4.571.537,75	0,53%	0,51%
LINDE AG - TENDER	23.689	EUR	194,65	4.611.063,85	0,54%	0,52%
MTU AERO ENGINES AG	23.056	EUR	149,40	3.444.566,40	0,39%	0,38%
NEMETSCHEK AG	22.827	EUR	74,84	1.708.372,68	0,20%	0,19%
NORMA GROUP	41.889	EUR	55,97	2.344.527,33	0,27%	0,26%
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	51.746	EUR	28,70	1.485.368,93	0,17%	0,16%
SAP AG	65.937	EUR	93,45	6.161.812,65	0,71%	0,69%
SAP SE-SPONSORED ADR	14.926	USD	112,36	1.396.640,04	0,16%	0,15%
STRATEC BIOMEDICAL AG	40.336	EUR	64,84	2.615.386,24	0,30%	0,29%
SYMRISE AG	68.684	EUR	71,62	4.919.148,08	0,57%	0,55%
Duitsland				89.945.380,16	10,34%	9,92%
AALBERTS INDUSTRIES NV	36.456	EUR	42,40	1.545.552,12	0,18%	0,17%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	211.393	EUR	26,90	5.686.471,70	0,66%	0,63%
AKZO NOBEL	54.330	EUR	73,02	3.967.176,60	0,45%	0,43%
ASML HOLDING NV	29.929	EUR	145,15	4.344.194,35	0,50%	0,48%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	22.685	USD	173,82	3.283.733,09	0,38%	0,36%
CORBION NV	90.748	EUR	27,00	2.450.196,00	0,28%	0,27%
ING GROEP NV	1.012.829	EUR	15,32	15.521.604,43	1,79%	1,71%
KIADIS PHARMA NV-W/I	19.547	EUR	7,92	154.831,79	0,02%	0,02%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	96.468	EUR	18,34	1.768.740,78	0,20%	0,19%
NN GROUP NV - W/I	125.512	EUR	36,12	4.533.493,44	0,52%	0,51%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	101.844	EUR	27,78	2.829.735,54	0,32%	0,31%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	50.214	GBP	25,08	1.419.048,26	0,16%	0,16%

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

METROPOLITAN-RENTASTRO

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	44.749	USD	51,11	1.904.664,72	0,22%	0,21%
WOLTERS KLUWER	105.659	EUR	43,48	4.594.053,32	0,54%	0,51%
Nederland				54.003.496,14	6,22%	5,96%
ABBOTT LABORATORIES	40.359	USD	57,07	1.918.128,02	0,22%	0,21%
ALPHABET INC-CL A	2.597	USD	1.053,40	2.278.214,36	0,26%	0,25%
ALPHABET INC-CL C	599	USD	1.046,40	521.980,01	0,06%	0,06%
AMAZON.COM INC	2.867	USD	1.169,47	2.792.197,28	0,32%	0,31%
BANK OF THE OZARKS	72.894	USD	48,45	2.941.134,49	0,34%	0,32%
BRUNSWICK CORP	64.818	USD	55,22	2.980.721,15	0,34%	0,33%
CELGENE CORP	27.187	USD	104,36	2.362.787,58	0,27%	0,26%
CISCO SYSTEMS INC	98.218	USD	38,30	3.132.702,70	0,36%	0,34%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	15.993	USD	71,02	945.888,46	0,11%	0,10%
COMCAST CORP-CLASS A	60.746	USD	40,05	2.026.047,05	0,23%	0,22%
COSTCO WHOLESALE CORP	11.860	USD	186,12	1.838.260,49	0,21%	0,20%
HASBRO INC	37.125	USD	90,89	2.810.036,02	0,32%	0,31%
HESS CORP	61.252	USD	47,47	2.421.412,76	0,28%	0,27%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	9.976	USD	153,36	1.274.083,41	0,15%	0,14%
MARSH & MCLENNAN COS	21.120	USD	81,39	1.431.509,66	0,16%	0,16%
MASTERCARD INC-CLASS A	8.842	USD	151,36	1.114.527,91	0,13%	0,12%
MERCK & CO. INC.	18.953	USD	56,27	888.145,66	0,10%	0,10%
MSCI INC	10.084	USD	126,54	1.062.649,37	0,12%	0,12%
NASDAQ OMX GROUP/THE	7.747	USD	76,83	495.671,23	0,06%	0,05%
S&P GLOBAL INC	13.268	USD	169,40	1.871.751,50	0,21%	0,21%
SABRE CORP	163.478	USD	20,50	2.790.888,57	0,32%	0,31%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	38.713	USD	51,27	1.652.910,98	0,19%	0,18%
STARBUCKS CORP	17.184	USD	57,43	821.849,70	0,09%	0,09%
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	81.062	USD	26,51	1.789.601,62	0,20%	0,20%
UNITEDHEALTH GROUP INC	17.171	USD	220,46	3.152.497,22	0,36%	0,35%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	27.242	USD	120,67	2.737.585,06	0,31%	0,30%
Verenigde Staten				50.053.182,26	5,72%	5,51%
A2A SPA	2.430.847	EUR	1,54	3.748.366,07	0,43%	0,41%
ATLANTIA SPA	81.967	EUR	26,32	2.157.371,44	0,25%	0,24%
BIESSE SPA	98.485	EUR	42,30	4.165.915,50	0,48%	0,46%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	114.743	EUR	10,60	1.216.275,80	0,14%	0,13%
DATALOGIC SPA	145.398	EUR	30,82	4.481.166,36	0,51%	0,49%
EI TOWERS SPA	66.232	EUR	53,50	3.543.412,00	0,41%	0,39%
ENI SPA	209.309	EUR	13,80	2.888.464,20	0,33%	0,32%
FINECOBANK SPA	313.328	EUR	8,54	2.674.254,48	0,31%	0,29%
LUXOTTICA GROUP SPA	80.379	EUR	51,15	4.111.385,85	0,47%	0,45%
RECORDATI SPA	105.274	EUR	37,06	3.901.454,44	0,45%	0,43%
REPLY SPA	85.150	EUR	46,17	3.931.375,50	0,45%	0,43%
SNAM SPA	613.954	EUR	4,08	2.504.932,32	0,29%	0,27%
Italië				39.324.373,96	4,52%	4,31%
AENA SA	19.736	EUR	169,00	3.335.384,00	0,38%	0,37%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	45.038	EUR	60,11	2.707.234,18	0,31%	0,30%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	556.434	EUR	7,11	3.957.358,61	0,45%	0,43%
BANCO SANTANDER SA	1.642.843	EUR	5,48	9.001.136,80	1,04%	1,00%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	331.815	EUR	4,30	1.427.799,95	0,16%	0,16%
GAS NATURAL SDG SA	123.792	EUR	19,25	2.382.996,00	0,27%	0,26%
GRIFOLS SA	90.575	EUR	24,42	2.212.294,38	0,25%	0,24%
GRIFOLS SA - B	6.078	EUR	19,02	115.573,17	0,01%	0,01%
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	248.335	EUR	9,36	2.324.167,27	0,27%	0,25%
PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA	233.591	EUR	6,55	1.530.021,05	0,18%	0,17%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	161.115	EUR	18,71	3.014.461,65	0,34%	0,33%
Spanje				32.008.427,06	3,66%	3,52%
AON PLC	33.824	USD	134,00	3.774.497,00	0,43%	0,41%
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	64.330	USD	66,99	3.588.829,70	0,41%	0,39%
BT GROUP PLC	444.567	GBP	2,72	1.360.771,18	0,16%	0,15%
CLINIGEN GROUP PLC	129.495	GBP	10,30	1.502.617,59	0,17%	0,16%
DS SMITH PLC	260.506	GBP	5,18	1.518.750,13	0,17%	0,17%
INCHCAPE PLC	357.772	GBP	7,82	3.153.907,40	0,36%	0,35%
INFORMA PLC	387.458	GBP	7,22	3.151.520,04	0,36%	0,35%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	120.026	GBP	25,23	3.411.542,82	0,39%	0,37%
MONEYSUPERMARKET.COM	471.066	GBP	3,56	1.890.313,85	0,22%	0,21%
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	452.489	GBP	3,81	1.941.678,14	0,22%	0,21%
UNILEVER NV-CVA	124.344	EUR	46,96	5.838.572,52	0,68%	0,65%
Verenigd Koninkrijk				31.133.000,37	3,57%	3,42%
AIB GROUP PLC	727.177	EUR	5,50	3.999.473,50	0,46%	0,44%
CRH PLC	152.954	EUR	29,96	4.581.737,07	0,53%	0,51%
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	220.009	EUR	5,76	1.267.251,84	0,14%	0,14%
KINGSPAN GROUP PLC	118.381	EUR	36,40	4.309.660,31	0,49%	0,47%

METROPOLITAN-RENTASTRO

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
PADDY POWER PLC	13.720	EUR	99,20	1.361.024,00	0,16%	0,15%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	119.810	EUR	28,19	3.377.443,90	0,39%	0,37%
TOTAL PRODUCE PLC	1.642.026	EUR	2,56	4.203.586,56	0,48%	0,46%
Ierland				23.100.177,18	2,65%	2,54%
AXFOOD AB	116.827	SEK	158,10	1.878.690,81	0,21%	0,21%
COM HEM HOLDING AB-W/I	40.895	SEK	125,40	521.612,47	0,06%	0,06%
DOMETIC GROUP AB	293.179	SEK	83,55	2.491.492,19	0,29%	0,27%
HEXPOL AB	119.285	SEK	83,15	1.008.853,96	0,12%	0,11%
INTRUM JUSTITIA AB	109.320	SEK	303,30	3.372.502,26	0,39%	0,37%
LOOMIS AB-B	127.434	SEK	344,60	4.466.638,50	0,51%	0,49%
MODERN TIMES GROUP-B SHS	29.942	SEK	344,80	1.050.094,25	0,12%	0,12%
NORDEA BANK AB	80.103	SEK	99,30	809.055,37	0,09%	0,09%
NORDEA BANK AB - FDR	337.798	EUR	10,10	3.411.759,80	0,39%	0,37%
PEAB AB	124.998	SEK	70,60	897.610,62	0,10%	0,10%
Zweden				19.908.310,23	2,28%	2,19%
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	3.355	CHF	735,00	2.107.358,03	0,24%	0,23%
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	5.851	CHF	222,90	1.114.547,62	0,13%	0,12%
IMPLENIA AG-REG	54.146	CHF	65,90	3.049.370,94	0,35%	0,33%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	43.215	CHF	32,90	1.215.035,25	0,14%	0,13%
NOVARTIS AG-REG	28.632	CHF	82,40	2.016.217,41	0,23%	0,22%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	11.797	CHF	246,50	2.485.117,72	0,28%	0,27%
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	31.404	CHF	89,00	2.388.545,06	0,27%	0,26%
Zwitserland				14.376.192,03	1,64%	1,56%
HUHTAMAKI OYJ	90.145	EUR	35,00	3.155.075,00	0,36%	0,35%
KESKO OYJ-B SHS	12.301	EUR	45,25	556.620,25	0,06%	0,06%
METSA BOARD OYJ	273.458	EUR	7,14	1.953.857,41	0,22%	0,21%
NOKIA CORP-SPON ADR	497.116	USD	4,66	1.929.181,01	0,22%	0,21%
SAMPO OYJ-A SHS	73.300	EUR	45,80	3.357.140,00	0,38%	0,37%
Finland				10.951.873,67	1,24%	1,20%
APERAM	45.821	EUR	42,92	1.966.866,43	0,23%	0,22%
RTL GROUP	52.542	EUR	66,66	3.502.449,72	0,40%	0,38%
SWORD GROUP	49.507	EUR	33,84	1.675.316,88	0,19%	0,18%
TENARIS SA	200.681	EUR	13,16	2.640.961,96	0,30%	0,29%
Luxemburg				9.785.594,99	1,12%	1,07%
58.COM INC-ADR	57.022	USD	71,57	3.398.621,37	0,39%	0,37%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	24.300	USD	172,43	3.489.381,25	0,40%	0,38%
TENCENT HOLDINGS LTD	41.100	HKD	416,00	1.821.402,89	0,21%	0,20%
China				8.709.405,51	1,00%	0,95%
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	319.009	EUR	3,51	1.118.764,56	0,13%	0,12%
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	134.896	EUR	15,32	2.067.281,20	0,24%	0,23%
JERONIMO MARTINS	224.689	EUR	16,20	3.638.838,36	0,42%	0,40%
Portugal				6.824.884,12	0,79%	0,75%
AIA GROUP LTD	597.200	HKD	67,75	4.310.225,26	0,49%	0,47%
Hong-Kong				4.310.225,26	0,49%	0,47%
ROYAL UNIBREW	67.285	DKK	371,80	3.360.002,55	0,38%	0,37%
Denemarken				3.360.002,55	0,38%	0,37%
GVC HOLDINGS PLC	251.079	GBP	9,25	2.616.437,50	0,30%	0,29%
Malta				2.616.437,50	0,30%	0,29%
OPAP SA	166.404	EUR	10,50	1.747.242,00	0,20%	0,19%
Griekenland				1.747.242,00	0,20%	0,19%
PHOENIX GROUP HOLDINGS	193.310	GBP	7,82	1.703.018,31	0,19%	0,19%
Jersey				1.703.018,31	0,19%	0,19%
KDDI CORP	76.400	JPY	2.804,50	1.583.970,15	0,18%	0,17%
Japan				1.583.970,15	0,18%	0,17%
ANDRITZ AG	31.299	EUR	47,08	1.473.713,42	0,17%	0,16%
Oostenrijk				1.473.713,42	0,17%	0,16%
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	34.492	CAD	65,59	1.503.709,06	0,17%	0,16%
Canada				1.503.709,06	0,17%	0,16%
TELENOR ASA	48.335	NOK	175,90	865.642,73	0,10%	0,09%
Noorwegen				865.642,73	0,10%	0,09%
AANDELEN				639.425.640,09	73,45%	70,40%

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

METROPOLITAN-RENTASTRO

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
FAGRON NV - STRIP VVPR	5.615	EUR	0,00	5,62	0,00%	0,00%
PINGUIN NV - STRIP VVPR	9.245	EUR	0,00	9,25	0,00%	0,00%
SAPEC - STRIP VVPR	35	EUR	0,70	24,50	0,00%	0,00%
België				39,37	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				39,37	0,00%	0,00%
FMS WERTMANAGE 0% 17-13/11/2020	1.100.000	EUR	100,87	1.109.570,00	0,13%	0,12%
FMS WERTMANAGE 0% 17-18/09/2020	1.500.000	EUR	100,86	1.512.959,85	0,17%	0,17%
Uitgegeven door een internationale instelling				2.622.529,85	0,30%	0,29%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	104,13	208.264,00	0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028	100.000	EUR	108,84	108.843,00	0,01%	0,01%
ALLIED IRISH BKS 1.375% 15-16/03/2020	100.000	EUR	102,68	102.681,00	0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 17-11/09/2022	100.000	EUR	100,15	100.147,99	0,01%	0,01%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	108,13	216.254,00	0,02%	0,02%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	100.000	EUR	112,53	112.530,00	0,01%	0,01%
BANCO COM PORTUG 17-07/12/2027 FRN	100.000	EUR	100,40	100.395,00	0,01%	0,01%
BANCO SABADELL 0.875% 17-05/03/2023	100.000	EUR	99,06	99.063,00	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 1.375% 17-09/02/2022	100.000	EUR	103,13	103.131,00	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	100.000	EUR	104,50	104.501,00	0,01%	0,01%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	105,38	210.750,00	0,02%	0,02%
BANK NOVA SCOTIA 0.375% 17-06/04/2022	100.000	EUR	99,96	99.963,00	0,01%	0,01%
BANK OF AMER CRP 0.75% 16-26/07/2023	200.000	EUR	100,45	200.892,00	0,02%	0,02%
BANK OF AMER CRP 17-04/05/2027	220.000	EUR	104,34	229.559,00	0,03%	0,03%
BANK OF AMER CRP 2.375% 14-19/06/2024	100.000	EUR	109,72	109.717,00	0,01%	0,01%
BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	100.000	EUR	105,38	105.378,00	0,01%	0,01%
BANKIA 14-22/05/2024 FRN	200.000	EUR	104,04	208.088,00	0,02%	0,02%
BANKIA 3.5% 14-17/01/2019	100.000	EUR	103,67	103.671,00	0,01%	0,01%
BANKINTER SA 17-06/04/2027	300.000	EUR	102,82	308.469,00	0,04%	0,03%
BANQ FED CRD MUT 0.375% 17-13/01/2022	200.000	EUR	100,42	200.832,02	0,02%	0,02%
BANQ FED CRD MUT 1.625% 17-15/11/2027	100.000	EUR	98,94	98.942,00	0,01%	0,01%
BANQ FED CRD MUT 2.375% 16-24/03/2026	300.000	EUR	106,64	319.929,00	0,04%	0,04%
BARCLAYS BK PLC 6% 10-14/01/2021	140.000	EUR	115,51	161.709,80	0,02%	0,02%
BARCLAYS PLC 17-07/02/2028 FRN	420.000	EUR	99,64	418.479,60	0,05%	0,05%
BERLIN HYP AG 1.125% 17-25/10/2027	100.000	EUR	99,15	99.152,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 0.5% 16-01/06/2022	100.000	EUR	100,89	100.890,99	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 1.125% 16-15/01/2023	100.000	EUR	103,43	103.426,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 1.5% 17-23/05/2028	226.000	EUR	100,45	227.007,96	0,03%	0,02%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	500.000	EUR	105,96	529.810,00	0,06%	0,06%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	115,38	230.770,00	0,03%	0,03%
BNP PARIBAS 2.25% 14-13/01/2021	100.000	EUR	106,47	106.469,00	0,01%	0,01%
BNZ INTL FUND/LN 0.5% 17-13/05/2023	100.000	EUR	99,16	99.159,00	0,01%	0,01%
BPCE 0.375% 16-05/10/2023	400.000	EUR	99,09	396.368,00	0,05%	0,04%
BPCE 0.625% 16-20/04/2020	100.000	EUR	101,43	101.430,00	0,01%	0,01%
CFCM NORD EUROPE 2.125% 16-12/09/2026	100.000	EUR	101,28	101.284,00	0,01%	0,01%
CIE FIN FONCIER 0.2% 17-16/09/2022	1.500.000	EUR	100,59	1.508.805,00	0,17%	0,17%
CITIGROUP INC 1.75% 15-28/01/2025	200.000	EUR	105,12	210.246,00	0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 1.125% 17-19/09/2025	200.000	EUR	100,18	200.350,00	0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	100.000	EUR	113,54	113.544,00	0,01%	0,01%
COOPERATIEVE RAB 0.25% 17-31/05/2024	1.600.000	EUR	99,71	1.595.312,00	0,18%	0,17%
COOPERATIEVE RAB 1.25% 16-23/03/2026	600.000	EUR	103,12	618.738,00	0,07%	0,07%
CRD MUTUEL ARKEA 17-25/10/2029 FRN	500.000	EUR	100,43	502.165,05	0,06%	0,06%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	200.000	EUR	113,21	226.426,00	0,03%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 09-29/10/2049 FRN	200.000	EUR	113,83	227.662,00	0,03%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 1.375% 17-03/05/2027	100.000	EUR	102,88	102.882,00	0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 1.875% 16-20/12/2026	100.000	EUR	105,15	105.149,00	0,01%	0,01%
CREDIT LOGEMENT 17-28/11/2029 FRN	100.000	EUR	99,94	99.942,00	0,01%	0,01%
CREDIT SUIS GUER 1% 14-12/03/2019	1.316.000	EUR	101,59	1.336.950,72	0,15%	0,15%
CREDIT SUISSE 17-17/07/2025 FRN	200.000	EUR	100,97	201.941,98	0,02%	0,02%
CREDIT SUISSE LD 0.625% 14-20/11/2018	150.000	EUR	100,74	151.107,00	0,02%	0,02%
CREDIT SUISSE LD 1.125% 15-15/09/2020	150.000	EUR	102,83	154.246,50	0,02%	0,02%
CREDIT SUISSE LD 1.5% 16-10/04/2026	400.000	EUR	104,49	417.944,00	0,05%	0,05%
DANSKE BANK A/S 0.25% 17-28/11/2022	226.000	EUR	98,96	223.642,82	0,03%	0,02%
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 14-08/09/2021	200.000	EUR	102,59	205.186,00	0,02%	0,02%
DEXIA CRED LOCAL 0.2% 16-16/03/2021	1.600.000	EUR	100,94	1.614.976,00	0,18%	0,18%
DEXIA CRED LOCAL 0.25% 15-19/03/2020	2.650.000	EUR	101,14	2.680.104,00	0,31%	0,29%
DEXIA CRED LOCAL 1.625% 13-29/10/2018	2.101.000	EUR	101,69	2.136.506,90	0,24%	0,23%
DNB BANK ASA 1.125% 16-01/03/2023	100.000	EUR	103,70	103.700,00	0,01%	0,01%
DNB BANK ASA 17-01/03/2027	300.000	EUR	101,68	305.025,00	0,03%	0,03%
ERSTE GROUP 7.125% 12-10/10/2022	400.000	EUR	129,77	519.096,00	0,06%	0,06%
FCA BANK IE 0.25% 17-12/10/2020	120.000	EUR	100,06	120.072,00	0,01%	0,01%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 16-21/01/2021	200.000	EUR	102,82	205.646,00	0,02%	0,02%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	200.000	EUR	105,11	210.214,00	0,02%	0,02%
GE CAP EUR FUND 0.8% 15-21/01/2022	100.000	EUR	101,84	101.845,00	0,01%	0,01%

METROPOLITAN-RENTASTRO

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GOLDMAN SACHS GP 1.375% 17-15/05/2024	200.000	EUR	102,16	204.312,00	0,02%	0,02%
GOLDMAN SACHS GP 2% 15-27/07/2023	50.000	EUR	106,26	53.131,00	0,01%	0,01%
GOLDMAN SACHS GP 2.5% 14-18/10/2021	100.000	EUR	108,04	108.044,00	0,01%	0,01%
HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	100.000	EUR	117,50	117.505,00	0,01%	0,01%
HSBC FRANCE 1.625% 13-03/12/2018	100.000	EUR	101,74	101.737,00	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 0.875% 16-06/09/2024	140.000	EUR	100,34	140.473,20	0,02%	0,02%
HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	200.000	EUR	100,67	201.344,00	0,02%	0,02%
ING BANK NV 14-25/02/2026 FRN	100.000	EUR	109,30	109.300,00	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 0.75% 17-09/03/2022	100.000	EUR	101,38	101.385,00	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 1.375% 17-11/01/2028	100.000	EUR	99,46	99.456,00	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-11/04/2028	100.000	EUR	109,55	109.554,00	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-15/02/2029	100.000	EUR	106,36	106.360,00	0,01%	0,01%
ING GROEP NV 17-26/09/2029 FRN	300.000	EUR	100,20	300.600,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 0.875% 17-27/06/2022	100.000	EUR	101,20	101.202,00	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	100.000	EUR	102,22	102.222,00	0,01%	0,01%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	200.000	EUR	109,72	219.446,00	0,03%	0,02%
JPMORGAN CHASE 2.75% 12-24/08/2022	200.000	EUR	110,78	221.562,00	0,03%	0,02%
KBC GROEP NV 14-25/11/2024 FRN	100.000	EUR	103,86	103.860,00	0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 0.75% 16-18/10/2023	100.000	EUR	100,18	100.184,00	0,01%	0,01%
KBC GROUP NV 17-18/09/2029 FRN	100.000	EUR	100,40	100.395,00	0,01%	0,01%
KFW 1.625% 14-15/01/2021	2.170.000	EUR	106,02	2.300.634,00	0,26%	0,25%
LB BADEN-WUERT 0.2% 17-13/12/2021	300.000	EUR	99,54	298.629,00	0,03%	0,03%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	200.000	EUR	109,78	219.568,00	0,03%	0,02%
LLOYDS BK GR PLC 1.5% 17-12/09/2027	168.000	EUR	100,34	168.574,56	0,02%	0,02%
LONDON STOCK EX 0.875% 17-19/09/2024	100.000	EUR	99,51	99.510,00	0,01%	0,01%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	200.000	EUR	99,14	198.290,00	0,02%	0,02%
MITSUB UFJ FIN 0.872% 17-07/09/2024	120.000	EUR	99,45	119.335,20	0,01%	0,01%
MIZUHO FINANCIAL 0.956% 17-16/10/2024	100.000	EUR	99,96	99.965,00	0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 1.875% 14-30/03/2023	200.000	EUR	106,09	212.188,00	0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 17-23/10/2026 FRN	157.000	EUR	99,92	156.866,55	0,02%	0,02%
NATIONWIDE BLDG 17-25/07/2029 FRN	100.000	EUR	101,26	101.256,00	0,01%	0,01%
NATL AUSTRALIABK 0.35% 17-07/09/2022	300.000	EUR	99,72	299.154,00	0,03%	0,03%
NEDER FINANCIER 0.125% 15-04/11/2020	555.000	EUR	101,18	561.526,80	0,06%	0,06%
NEDER FINANCIER 0.125% 15-20/04/2022	400.000	EUR	100,82	403.276,00	0,05%	0,04%
NORDEA BANK AB 1% 16-22/02/2023	400.000	EUR	102,87	411.468,00	0,05%	0,05%
NORDEA BANK AB 16-07/09/2026	100.000	EUR	100,88	100.876,00	0,01%	0,01%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	100.000	EUR	99,89	99.890,00	0,01%	0,01%
RAIFF LB OBEROST 0.75% 17-22/05/2023	200.000	EUR	99,49	198.974,00	0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 12-27/04/2023 FRN	150.000	EUR	101,87	152.805,00	0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 13-18/06/2024 FRN	200.000	EUR	106,43	212.860,00	0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BK IN 6% 13-16/10/2023	100.000	EUR	125,83	125.831,00	0,01%	0,01%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	100.000	EUR	100,14	100.139,00	0,01%	0,01%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	100.000	EUR	100,45	100.446,00	0,01%	0,01%
SANTANDER CONSUM 0.375% 17-17/02/2020	100.000	EUR	100,59	100.587,00	0,01%	0,01%
SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	100.000	EUR	109,12	109.118,00	0,01%	0,01%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	500.000	EUR	110,01	550.060,00	0,06%	0,06%
SKANDINAV ENSKIL 16-31/10/2028	417.000	EUR	100,66	419.743,86	0,05%	0,05%
SOCIETE GENERALE 0.125% 16-05/10/2021	100.000	EUR	99,72	99.725,00	0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 0.5% 17-13/01/2023	200.000	EUR	99,23	198.460,00	0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 0.75% 16-26/05/2023	200.000	EUR	101,34	202.670,00	0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 14-16/09/2026 FRN	100.000	EUR	106,07	106.069,00	0,01%	0,01%
SPAREBANK 1 SMN 0.5% 17-09/03/2022	200.000	EUR	100,14	200.287,98	0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI 0.934% 17-11/10/2024	170.000	EUR	99,87	169.777,30	0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.25% 17-28/02/22	419.000	EUR	99,99	418.949,72	0,05%	0,05%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625% 12-23/08/22	200.000	EUR	110,57	221.142,00	0,03%	0,02%
SWEDBANK AB 17-22/11/2027	328.000	EUR	99,67	326.917,60	0,04%	0,04%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	100.000	EUR	111,98	111.977,00	0,01%	0,01%
UBS AG LONDON 0.125% 17-05/11/2021	200.000	EUR	99,66	199.312,00	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 10-29/07/2049 FRN	100.000	EUR	118,25	118.250,00	0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	100.000	EUR	111,21	111.214,00	0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	200.000	EUR	108,58	217.162,00	0,02%	0,02%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	100.000	EUR	99,65	99.652,00	0,01%	0,01%
US BANCORP 0.85% 17-07/06/2024	200.000	EUR	100,57	201.144,00	0,02%	0,02%
VOLKSBANK NV 0.125% 17-28/09/2020	100.000	EUR	100,07	100.072,01	0,01%	0,01%
WELLS FARGO CO 1.625% 15-02/06/2025	100.000	EUR	104,74	104.744,00	0,01%	0,01%
WELLS FARGO CO 2.125% 14-04/06/2024	100.000	EUR	108,22	108.217,00	0,01%	0,01%
WESTPAC BANKING 0.625% 17-22/11/2024	150.000	EUR	98,96	148.444,50	0,02%	0,02%
Uitgegeven door een kredietinstelling				36.415.211,61	4,02%	3,86%
ABERTIS 1.375% 16-20/05/2026	100.000	EUR	99,66	99.659,00	0,01%	0,01%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	108,82	108.825,00	0,01%	0,01%
ACTAVIS FUNDING 2.125% 17-01/06/2029	200.000	EUR	100,26	200.530,00	0,02%	0,02%
AEGON NV 1% 16-08/12/2023	100.000	EUR	101,75	101.749,00	0,01%	0,01%
AEROPORT PARIS 1% 17-13/12/2027	200.000	EUR	98,97	197.948,00	0,02%	0,02%
AHOLD DELHAIZE 0.875% 17-19/09/2024	100.000	EUR	100,18	100.175,00	0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE FIN 2.125% 12-15/10/2021	100.000	EUR	107,48	107.475,00	0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE SA 1.875% 14-05/06/2024	400.000	EUR	108,06	432.236,00	0,05%	0,05%

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

METROPOLITAN-RENTASTRO

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALIMENTACION SA 0.875% 17-06/04/2023	200.000	EUR	99,97	199.934,00	0,02%	0,02%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	131.000	EUR	100,14	131.189,95	0,02%	0,01%
ALLIANZ FINANCE 0.875% 17-06/12/2027	100.000	EUR	98,47	98.466,00	0,01%	0,01%
ALLIANZ FINANCE 11-08/07/2041 FRN	100.000	EUR	117,25	117.248,00	0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	200.000	EUR	110,94	221.870,00	0,03%	0,02%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	100.000	EUR	109,46	109.465,00	0,01%	0,01%
AMER INTL GROUP 1.875% 17-21/06/2027	100.000	EUR	102,16	102.155,00	0,01%	0,01%
AMERICA MOVIL SA 1.5% 16-10/03/2024	400.000	EUR	103,41	413.656,00	0,05%	0,05%
ANHEUSER-BUSCH 2.7% 14-31/03/2026	400.000	EUR	113,23	452.936,00	0,05%	0,05%
APRR SA 1.5% 17-17/01/2033	100.000	EUR	97,59	97.586,00	0,01%	0,01%
AQUARIUS + INV 13-02/10/2043 FRN	200.000	EUR	116,56	233.110,00	0,03%	0,03%
ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	300.000	EUR	99,27	297.804,00	0,03%	0,03%
AROUNDTOWN SA 1% 17-07/01/2025	100.000	EUR	97,35	97.347,00	0,01%	0,01%
ASAHI GROUP 0.321% 17-19/09/2021	100.000	EUR	99,84	99.840,00	0,01%	0,01%
ASML HOLDING NV 1.625% 16-28/05/2027	100.000	EUR	103,67	103.672,00	0,01%	0,01%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	200.000	EUR	121,41	242.812,00	0,03%	0,03%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	100.000	EUR	120,02	120.017,00	0,01%	0,01%
AT&T INC 1.8% 17-04/09/2026	440.000	EUR	101,08	444.765,20	0,05%	0,05%
AT&T INC 2.35% 17-04/09/2029	163.000	EUR	101,10	164.796,26	0,02%	0,02%
ATF NETHERLANDS 1.875% 17-19/01/2026	400.000	EUR	102,18	408.716,00	0,05%	0,04%
ATLANTIA SPA 1.625% 17-03/02/2025	105.000	EUR	102,44	107.558,85	0,01%	0,01%
AUCHAN SA 0.625% 17-07/02/2022	100.000	EUR	100,94	100.937,00	0,01%	0,01%
AVIVA PLC 0.625% 16-27/10/2023	100.000	EUR	99,97	99.970,00	0,01%	0,01%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	100.000	EUR	113,30	113.303,00	0,01%	0,01%
AXA SA 16-06/07/2047 FRN	400.000	EUR	110,82	443.300,00	0,05%	0,05%
BASF SE 0.875% 17-15/11/2027	50.000	EUR	98,65	49.326,50	0,01%	0,01%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	216.000	EUR	109,54	236.612,88	0,03%	0,03%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	20.000	EUR	105,00	20.999,20	0,00%	0,00%
BECTON DICKINSON 0.368% 17-06/06/2019	100.000	EUR	100,36	100.360,00	0,01%	0,01%
BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	200.000	EUR	105,54	211.088,00	0,02%	0,02%
BMW FINANCE NV 0.125% 17-03/07/2020	100.000	EUR	100,34	100.342,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 1% 17-29/11/2024	200.000	EUR	98,26	196.528,00	0,02%	0,02%
BP CAPITAL PLC 0.83% 16-19/09/2024	190.000	EUR	100,45	190.858,80	0,02%	0,02%
BP CAPITAL PLC 1.526% 14-26/09/2022	200.000	EUR	105,45	210.894,00	0,02%	0,02%
BRISA CONCESSAO 2% 16-22/03/2023	100.000	EUR	106,31	106.306,00	0,01%	0,01%
BRIT SKY BROADCA 1.875% 14-24/11/2023	200.000	EUR	106,54	213.072,00	0,02%	0,02%
BRITISH TELECOMM 1% 17-21/11/2024	100.000	EUR	99,29	99.288,00	0,01%	0,01%
BRITISH TELECOMM 1.5% 17-23/06/2027	400.000	EUR	99,55	398.192,00	0,05%	0,04%
BRUSSELS AIRPORT 1% 17-03/05/2024	100.000	EUR	100,57	100.567,01	0,01%	0,01%
CAPGEMINI SA 0.5% 16-09/11/2021	300.000	EUR	100,80	302.411,97	0,03%	0,03%
CARLSBERG BREW 0.5% 17-06/09/2023	431.000	EUR	98,76	425.634,05	0,05%	0,05%
CARLSBERG BREW 2.5% 14-28/05/2024	100.000	EUR	109,88	109.885,00	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 1.75% 13-22/05/2019	100.000	EUR	102,56	102.564,00	0,01%	0,01%
CIE DE ST GOBAIN 0% 16-27/03/2020	100.000	EUR	99,88	99.883,00	0,01%	0,01%
CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025	100.000	EUR	100,48	100.480,01	0,01%	0,01%
CNH IND FIN 1.75% 17-12/09/2025	100.000	EUR	102,76	102.755,00	0,01%	0,01%
CNP ASSURANCES 10-14/09/2040 FRN	250.000	EUR	115,09	287.730,00	0,03%	0,03%
COCA-COLA CO/THE 0% 17-09/03/2021	117.000	EUR	99,78	116.746,11	0,01%	0,01%
COCA-COLA ENTER 2.75% 14-06/05/2026	200.000	EUR	112,07	224.144,00	0,03%	0,02%
CONTINENTAL AG 0% 16-05/02/2020	90.000	EUR	100,15	90.134,10	0,01%	0,01%
CPI PROPERTY GRO 2.125% 17-04/10/2024	100.000	EUR	100,24	100.237,00	0,01%	0,01%
CRH FINANCE GERM 1.75% 14-16/07/2021	180.000	EUR	104,79	188.627,40	0,02%	0,02%
DAIMLER AG 1% 17-15/11/2027	133.000	EUR	98,45	130.943,82	0,01%	0,01%
DAIMLER AG 1.375% 16-11/05/2028	400.000	EUR	101,11	404.456,00	0,05%	0,04%
DAIMLER INTL FIN 0.2% 17-13/09/2021	100.000	EUR	100,00	99.999,00	0,01%	0,01%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	400.000	EUR	100,46	401.848,00	0,05%	0,04%
DANONE 2.6% 13-28/06/2023	100.000	EUR	111,49	111.486,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	109,37	109.367,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE ANN FIN 2.125% 14-09/07/2022	200.000	EUR	106,99	213.976,00	0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG 1% 17-13/12/2027	269.000	EUR	98,62	265.298,56	0,03%	0,03%
DEUTSCHE TEL FIN 0.375% 17-30/10/2021	100.000	EUR	100,59	100.588,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 17-13/12/2024	300.000	EUR	99,03	297.090,00	0,03%	0,03%
DEUTSCHE TEL FIN 1.5% 16-03/04/2028	200.000	EUR	101,95	203.898,00	0,02%	0,02%
DEUTSCHE WOHNEN 1.375% 15-24/07/2020	70.000	EUR	103,11	72.177,00	0,01%	0,01%
DIAGEO FIN PLC 0.5% 17-19/06/2024	102.000	EUR	98,66	100.634,22	0,01%	0,01%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	185.000	EUR	100,40	185.740,02	0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 1.5% 17-22/11/2027	380.000	EUR	99,27	377.241,20	0,04%	0,04%
EDP FINANCE BV 1.875% 17-29/09/2023	100.000	EUR	106,44	106.443,00	0,01%	0,01%
EDP FINANCE BV 2.375% 16-23/03/2023	200.000	EUR	108,70	217.398,00	0,02%	0,02%
EDP FINANCE BV 4.875% 13-14/09/2020	200.000	EUR	112,89	225.772,00	0,03%	0,02%
EDP SA 15-16/09/2075 FRN	100.000	EUR	111,79	111.792,00	0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	112,86	225.724,00	0,03%	0,02%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	106,10	106.105,00	0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	100.000	EUR	106,86	106.863,00	0,01%	0,01%
ELEC DE FRANCE 3.875% 12-18/01/2022	100.000	EUR	114,33	114.330,00	0,01%	0,01%
ENEL FIN INTL NV 5% 11-12/07/2021	100.000	EUR	117,22	117.216,00	0,01%	0,01%

METROPOLITAN-RENTASTRO

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ENEL FIN INTL SA 5% 09-14/09/2022	100.000	EUR	122,09	122.094,00	0,01%	0,01%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	100.000	EUR	106,30	106.298,00	0,01%	0,01%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	300.000	EUR	108,60	325.794,00	0,04%	0,04%
ENGIE 1% 15-13/03/2026	100.000	EUR	100,64	100.640,00	0,01%	0,01%
ENGIE 1.375% 17-28/02/2029	100.000	EUR	100,91	100.913,00	0,01%	0,01%
ENGIE 13-29/07/2049 FRN	100.000	EUR	101,92	101.919,00	0,01%	0,01%
ENGIE OPEN 14-02/06/2049 FRN	100.000	EUR	103,57	103.566,00	0,01%	0,01%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	100.000	EUR	112,48	112.483,00	0,01%	0,01%
ENI SPA 0.625% 16-19/09/2024	210.000	EUR	98,30	206.430,00	0,02%	0,02%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	100.000	EUR	100,24	100.236,00	0,01%	0,01%
EVONIK 17-07/07/2077	100.000	EUR	102,52	102.524,00	0,01%	0,01%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	100.000	EUR	103,93	103.926,00	0,01%	0,01%
FERROVIAL EMISIO 0.375% 16-14/09/2022	100.000	EUR	99,43	99.431,00	0,01%	0,01%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	97,45	194.900,00	0,02%	0,02%
FRESENIUS FIN 4% 14-01/02/2024	100.000	EUR	116,86	116.861,00	0,01%	0,01%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	50.000	EUR	101,72	50.860,00	0,01%	0,01%
FRESENIUS FIN IR 1.5% 17-30/01/2024	70.000	EUR	103,35	72.347,80	0,01%	0,01%
FRESENIUS FIN IR 3% 17-30/01/2032	200.000	EUR	108,05	216.092,00	0,02%	0,02%
GAS NAT FENOSA F 1.25% 16-19/04/2026	100.000	EUR	100,29	100.287,99	0,01%	0,01%
GECINA 1.375% 17-26/01/2028	100.000	EUR	100,52	100.519,00	0,01%	0,01%
GECINA 1.5% 15-20/01/2025	400.000	EUR	103,95	415.784,00	0,05%	0,05%
GEN ELECTRIC CO 0.375% 17-17/05/2022	236.000	EUR	99,91	235.797,04	0,03%	0,03%
GEN ELECTRIC CO 0.875% 17-17/05/2025	188.000	EUR	99,73	187.484,88	0,02%	0,02%
GEN ELECTRIC CO 1.5% 17-17/05/2029	100.000	EUR	100,19	100.193,00	0,01%	0,01%
GEN MOTORS FIN 0.955% 16-07/09/2023	100.000	EUR	99,84	99.841,00	0,01%	0,01%
GLAXOSMITHKLINE 1% 17-12/09/2026	100.000	EUR	100,31	100.312,00	0,01%	0,01%
HANNOVER FINANCE 10-14/09/2040 FRN	50.000	EUR	114,09	57.044,50	0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 17-18/01/2021	70.000	EUR	100,98	70.688,80	0,01%	0,01%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2021	260.000	EUR	110,96	288.496,00	0,03%	0,03%
HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026	100.000	EUR	100,24	100.242,00	0,01%	0,01%
HELLA FINANCE 1% 17-17/05/2024	253.000	EUR	101,06	255.679,27	0,03%	0,03%
HOLDING DINFRA 0.625% 17-27/03/2023	100.000	EUR	99,71	99.707,00	0,01%	0,01%
HOLDING DINFRA 1.625% 17-27/11/2027	100.000	EUR	100,26	100.259,00	0,01%	0,01%
HOLDING DINFRA 2.25% 14-24/03/2025	100.000	EUR	107,23	107.230,00	0,01%	0,01%
IBERDROLA FIN SA 1% 17-07/03/2025	100.000	EUR	100,55	100.549,00	0,01%	0,01%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,20	200.392,02	0,02%	0,02%
IBM CORP 0.95% 17-23/05/2025	216.000	EUR	100,92	217.995,84	0,02%	0,02%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	100.000	EUR	100,54	100.545,00	0,01%	0,01%
IMERYSA SA 1.5% 17-15/01/2027	200.000	EUR	101,36	202.726,00	0,02%	0,02%
INMOBILIARIA COL 1.625% 17-28/11/2025	100.000	EUR	99,06	99.065,00	0,01%	0,01%
INVESTOR AB 4.5% 11-12/05/2023	200.000	EUR	121,32	242.644,00	0,03%	0,03%
ISS GLOBAL A/S 1.125% 14-09/01/2020	100.000	EUR	101,78	101.776,00	0,01%	0,01%
ISS GLOBAL A/S 1.5% 17-31/08/2027	300.000	EUR	99,59	298.758,00	0,03%	0,03%
JOHNSON CONTROLS 0% 17-04/12/2020	100.000	EUR	99,58	99.582,00	0,01%	0,01%
KELLOGG CO 0.8% 17-17/11/2022	147.000	EUR	101,02	148.494,99	0,02%	0,02%
KERING 0.875% 15-28/03/2022	200.000	EUR	102,33	204.660,00	0,02%	0,02%
KIMBERLY-CLARK 0.625% 17-07/09/2024	103.000	EUR	99,53	102.516,93	0,01%	0,01%
KNORR BREMSE AG 0.5% 16-08/12/2021	70.000	EUR	101,17	70.821,10	0,01%	0,01%
KPN NV 4.25% 12-01/03/2022	300.000	EUR	115,91	347.721,00	0,04%	0,04%
LVMH MOET HENNES 0.375% 17-26/05/2022	100.000	EUR	100,43	100.430,00	0,01%	0,01%
LVMH MOET HENNES 0.75% 17-26/05/2024	67.000	EUR	101,13	67.757,10	0,01%	0,01%
MAGNA INTL INC 1.5% 17-25/09/2027	100.000	EUR	102,53	102.532,00	0,01%	0,01%
MCDONALDS CORP 0.625% 17-29/01/2024	200.000	EUR	99,27	198.540,00	0,02%	0,02%
MCDONALDS CORP 1% 16-15/11/2023	100.000	EUR	101,57	101.566,00	0,01%	0,01%
MCDONALDS CORP 1.5% 17-28/11/2029	100.000	EUR	98,73	98.728,00	0,01%	0,01%
MERCIALYS 1.787% 14-31/03/2023	200.000	EUR	103,69	207.384,00	0,02%	0,02%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	150.000	EUR	105,94	158.910,00	0,02%	0,02%
MERLIN PROPRIETIE 1.875% 16-02/11/2026	200.000	EUR	99,94	199.870,00	0,02%	0,02%
MOLNLYCKE HLD 1.5% 14-28/02/2022	100.000	EUR	103,73	103.734,00	0,01%	0,01%
MOLNLYCKE HLD 1.875% 17-28/02/2025	100.000	EUR	103,12	103.120,00	0,01%	0,01%
MUNICH RE 12-26/05/2042 FRN	100.000	EUR	123,29	123.290,00	0,01%	0,01%
MYLAN NV 1.25% 16-23/11/2020	100.000	EUR	102,39	102.386,00	0,01%	0,01%
NATL GRID NA INC 1% 17-12/07/2024	100.000	EUR	100,80	100.799,00	0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 0.375% 17-18/01/2024	69.000	EUR	99,79	68.856,48	0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 1.25% 17-02/11/2029	63.000	EUR	101,02	63.641,97	0,01%	0,01%
NESTLE FIN INTL 1.75% 17-02/11/2037	400.000	EUR	102,15	408.584,00	0,05%	0,04%
NESTLE HOLDINGS 0.875% 17-18/07/2025	100.000	EUR	101,14	101.145,00	0,01%	0,01%
NGG FINANCE 13-18/06/2076 FRN	100.000	EUR	108,53	108.533,00	0,01%	0,01%
NN GROUP NV 0.875% 17-13/01/2023	100.000	EUR	101,71	101.711,00	0,01%	0,01%
NN GROUP NV 1% 15-18/03/2022	200.000	EUR	102,69	205.388,00	0,02%	0,02%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	300.000	EUR	112,74	338.226,00	0,04%	0,04%
NOVARTIS FINANCE 0.75% 14-09/11/2021	200.000	EUR	102,26	204.528,00	0,02%	0,02%
OMV AG 1% 17-14/12/2026	282.000	EUR	98,76	278.506,02	0,03%	0,03%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	113,78	113.776,00	0,01%	0,01%
ORANGE 14-28/02/2049 FRN	400.000	EUR	107,44	429.764,00	0,05%	0,05%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	300.000	EUR	118,62	355.866,00	0,04%	0,04%

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

METROPOLITAN-RENTASTRO

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	110,58	110.580,00	0,01%	0,01%
ORIGIN ENER FIN 11-16/06/2071 FRN	200.000	EUR	103,38	206.750,00	0,02%	0,02%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	100.000	EUR	104,34	104.335,00	0,01%	0,01%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	100.000	EUR	101,56	101.558,00	0,01%	0,01%
PACCAR FINANCIAL 0.125% 17-19/05/2020	100.000	EUR	100,19	100.189,00	0,01%	0,01%
PARTNERRE IRELAN 1.25% 16-15/09/2026	100.000	EUR	97,97	97.967,00	0,01%	0,01%
PEPSICO INC 1.75% 14-28/04/2021	100.000	EUR	105,00	105.002,00	0,01%	0,01%
PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	200.000	EUR	101,98	203.954,00	0,02%	0,02%
PFIZER INC 0.25% 17-06/03/2022	100.000	EUR	100,05	100.049,00	0,01%	0,01%
PROCTER & GAMBLE 0.5% 17-25/10/2024	100.000	EUR	99,30	99.298,00	0,01%	0,01%
PROLOGIS INTL II 2.875% 14-04/04/2022	125.000	EUR	109,58	136.968,75	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 0.75% 17-12/01/2022	177.000	EUR	100,87	178.534,59	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 0.75% 17-26/09/2022	154.000	EUR	100,71	155.087,26	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 1.375% 17-08/03/2024	200.000	EUR	102,69	205.388,00	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 17-04/11/2024 FRN	200.000	EUR	100,62	201.238,00	0,02%	0,02%
RENAULT 1% 17-28/11/2025	236.000	EUR	98,73	233.012,24	0,03%	0,03%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	300.000	EUR	111,16	333.465,00	0,04%	0,04%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	400.000	EUR	107,42	429.680,00	0,05%	0,05%
REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	116.000	EUR	98,36	114.094,12	0,01%	0,01%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	110,90	221.790,00	0,03%	0,02%
SCA HYGIENE AB 1.125% 17-27/03/2024	300.000	EUR	101,55	304.641,00	0,03%	0,03%
SCHNEIDER ELEC 0.875% 17-13/12/2026	600.000	EUR	98,41	590.454,00	0,07%	0,06%
SCOR SE 16-27/05/2048	400.000	EUR	113,25	453.012,00	0,05%	0,05%
SHELL INTL FIN 0.75% 16-12/05/2024	180.000	EUR	101,34	182.406,60	0,02%	0,02%
SNAM 1.375% 17-25/10/2027	169.000	EUR	100,14	169.238,29	0,02%	0,02%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	300.000	EUR	104,46	313.380,00	0,04%	0,03%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	200.000	EUR	112,13	224.256,00	0,03%	0,02%
SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	300.000	EUR	105,40	316.209,00	0,04%	0,03%
TALANX AG 17-05/12/2047 FRN	200.000	EUR	98,25	196.500,00	0,02%	0,02%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	360.000	EUR	99,95	359.809,20	0,04%	0,04%
TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	200.000	EUR	112,13	224.256,00	0,03%	0,02%
TELEFONICA EMIS 0.75% 16-13/04/2022	100.000	EUR	101,38	101.384,00	0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 1.46% 16-13/04/2026	100.000	EUR	101,58	101.584,00	0,01%	0,01%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	300.000	EUR	105,31	315.918,00	0,04%	0,03%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	200.000	EUR	99,63	199.268,00	0,02%	0,02%
TELEKOM FINANZ 1.5% 16-07/12/2026	100.000	EUR	102,69	102.687,00	0,01%	0,01%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	200.000	EUR	104,24	208.482,00	0,02%	0,02%
TERNA SPA 1.375% 17-26/07/2027	100.000	EUR	100,36	100.355,00	0,01%	0,01%
TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	200.000	EUR	101,82	203.634,00	0,02%	0,02%
TESCO CORP TREAS 2.125% 13-12/11/2020	100.000	EUR	104,69	104.689,00	0,01%	0,01%
THALES SA 0.75% 16-07/06/2023	300.000	EUR	101,12	303.366,00	0,03%	0,03%
THERMO FISHER 0.75% 16-12/09/2024	100.000	EUR	97,79	97.789,00	0,01%	0,01%
THERMO FISHER 1.4% 17-23/01/2026	300.000	EUR	100,24	300.723,00	0,03%	0,03%
THERMO FISHER 1.45% 17-16/03/2027	100.000	EUR	99,43	99.431,00	0,01%	0,01%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	200.000	EUR	106,37	212.742,00	0,02%	0,02%
TOTAL CAP INTL 0.625% 17-04/10/2024	200.000	EUR	99,96	199.922,00	0,02%	0,02%
TOTAL CAPITAL 0.25% 16-12/07/2023	200.000	EUR	99,06	198.120,00	0,02%	0,02%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	300.000	EUR	106,77	320.310,00	0,04%	0,04%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	100.000	EUR	109,69	109.694,00	0,01%	0,01%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	300.000	EUR	104,49	313.482,00	0,04%	0,03%
TOTAL SA 16-29/12/2049	150.000	EUR	112,13	168.193,50	0,02%	0,02%
TOYOTA MTR CRED 0.625% 17-21/11/2024	300.000	EUR	99,49	298.476,00	0,03%	0,03%
UNIBAIL-RODAMCO 1.5% 17-22/02/2028	200.000	EUR	102,69	205.386,00	0,02%	0,02%
UNIBAIL-RODAMCO 2.5% 14-26/02/2024	200.000	EUR	111,38	222.764,00	0,03%	0,02%
UNILEVER NV 0.375% 17-14/02/2023	200.000	EUR	99,87	199.740,00	0,02%	0,02%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	200.000	EUR	100,60	201.206,00	0,02%	0,02%
UNITED PARCEL 0.375% 17-15/11/2023	220.000	EUR	98,79	217.346,80	0,02%	0,02%
VALEO SA 0.375% 17-12/09/2022	100.000	EUR	99,62	99.621,00	0,01%	0,01%
VEOLIA ENVRNMT 0% 17-23/11/2020	100.000	EUR	99,82	99.815,00	0,01%	0,01%
VEOLIA ENVRNMT 1.496% 17-30/11/2026	100.000	EUR	103,87	103.867,00	0,01%	0,01%
VERIZON COMM INC 0.5% 16-02/06/2022	300.000	EUR	100,16	300.495,00	0,03%	0,03%
VERIZON COMM INC 1.375% 17-27/10/2026	198.000	EUR	99,46	196.928,82	0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP 0.375% 17-22/11/2021	200.000	EUR	100,13	200.253,98	0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP 1.125% 17-20/11/2025	182.000	EUR	99,38	180.877,06	0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP 1.875% 17-20/11/2029	200.000	EUR	99,28	198.556,00	0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 17-15/06/2023	388.000	EUR	99,69	386.812,72	0,04%	0,04%
VOLKSWAGEN INTFN 1.125% 17-02/10/2023	200.000	EUR	102,14	204.276,00	0,02%	0,02%
VOLKSWAGEN INTFN 1.875% 17-30/03/2027	400.000	EUR	103,30	413.184,00	0,05%	0,05%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	270.000	EUR	107,15	289.307,70	0,03%	0,03%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	130.000	EUR	102,60	133.386,50	0,02%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	100.000	EUR	102,99	102.989,00	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	50.000	EUR	101,22	50.609,00	0,01%	0,01%
VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	110.000	EUR	100,94	111.035,10	0,01%	0,01%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	100.000	EUR	114,66	114.660,00	0,01%	0,01%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	100.000	EUR	107,53	107.533,00	0,01%	0,01%
VONOVIA BV 0.875% 16-10/06/2022	100.000	EUR	101,53	101.528,00	0,01%	0,01%

METROPOLITAN-RENTASTRO

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
VONOVIA BV 1.125% 17-08/09/2025	400.000	EUR	99,67	398.672,00	0,05%	0,04%
VONOVIA BV 1.625% 15-15/12/2020	100.000	EUR	104,21	104.212,00	0,01%	0,01%
WENDEL SA 1% 16-20/04/2023	100.000	EUR	101,02	101.018,00	0,01%	0,01%
WHIRLPOOL FIN 1.1% 17-09/11/2027	140.000	EUR	97,88	137.033,40	0,02%	0,02%
Uitgegeven door een privé-onderneming				43.122.266,47	4,68%	4,47%
BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023	2.250.000	EUR	100,85	2.269.079,78	0,26%	0,25%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	970.000	EUR	103,44	1.003.416,50	0,11%	0,11%
BELGIAN 1.25% 13-22/06/2018	5.990.000	EUR	100,94	6.046.246,10	0,70%	0,67%
BUNDESOBL-172 0.25% 15-16/10/2020	4.450.000	EUR	102,25	4.550.080,50	0,53%	0,51%
DEUTSCHLAND 4.25% 08-04/07/2018	4.810.000	EUR	102,49	4.929.817,10	0,57%	0,55%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	970.000	EUR	100,71	976.858,00	0,11%	0,11%
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	2.320.000	EUR	111,81	2.594.015,20	0,30%	0,28%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	1.880.000	EUR	137,76	2.589.831,60	0,30%	0,28%
DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	998.000	EUR	157,02	1.567.059,60	0,18%	0,17%
EFSS 0% 17-29/03/2021	4.292.000	EUR	100,94	4.332.301,88	0,50%	0,47%
ESM 0.05% 15-17/12/2018	1.268.375	EUR	100,57	1.275.654,96	0,15%	0,14%
FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2026	3.530.000	EUR	100,92	3.562.440,70	0,41%	0,39%
FRANCE O.A.T. 0% 16-25/05/2022	2.990.000	EUR	100,64	3.009.255,30	0,34%	0,33%
FRANCE O.A.T. 0.25% 15-25/11/2020	2.190.000	EUR	101,85	2.230.580,70	0,26%	0,24%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	1.390.000	EUR	97,45	1.354.541,10	0,15%	0,15%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	3.250.000	EUR	104,97	3.411.557,50	0,39%	0,37%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	3.750.000	EUR	110,60	4.147.537,50	0,47%	0,45%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	940.000	EUR	111,38	1.047.009,60	0,12%	0,11%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	3.450.000	EUR	113,87	3.928.515,00	0,45%	0,43%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	2.935.265	EUR	124,64	3.658.543,65	0,42%	0,40%
FRANCE O.A.T. 4.25% 08-25/10/2018	3.170.000	EUR	103,94	3.295.056,50	0,38%	0,36%
FRANCE O.A.T./L 0.1% 15-01/03/2025	852.810	EUR	216,25	922.109,34	0,11%	0,10%
IRISH GOVT 0% 17-18/10/2022	840.000	EUR	99,89	839.076,00	0,10%	0,09%
IRISH GOVT 4.5% 07-18/10/2018	3.990.000	EUR	104,06	4.151.914,20	0,48%	0,45%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	1.240.000	EUR	135,21	1.676.653,60	0,19%	0,18%
ITALY BTPS 0.05% 16-15/10/2019	3.440.000	EUR	100,34	3.451.730,40	0,39%	0,38%
ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	1.470.000	EUR	101,57	1.493.020,20	0,17%	0,16%
ITALY BTPS 1.05% 14-01/12/2019	3.130.000	EUR	102,17	3.197.921,00	0,37%	0,35%
ITALY BTPS 1.2% 17-01/04/2022	1.530.000	EUR	102,39	1.566.597,60	0,18%	0,17%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	4.930.000	EUR	103,20	5.087.957,20	0,59%	0,57%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	4.340.000	EUR	99,58	4.321.772,00	0,49%	0,47%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	5.448.000	EUR	102,14	5.564.805,12	0,65%	0,62%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/05/2019	3.180.000	EUR	103,68	3.296.865,00	0,38%	0,36%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	6.350.000	EUR	101,64	6.453.886,00	0,75%	0,72%
ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	4.700.000	EUR	111,36	5.233.967,00	0,61%	0,58%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	2.500.000	EUR	115,26	2.881.575,00	0,33%	0,32%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	3.001.000	EUR	120,44	3.614.524,44	0,41%	0,40%
ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	1.480.000	EUR	115,88	1.715.083,20	0,20%	0,19%
ITALY BTPS 5% 11-01/03/2022	2.340.000	EUR	118,23	2.766.582,00	0,32%	0,30%
NORDRHEIN-WEST 1.55% 17-16/06/2048	628.000	EUR	99,35	623.918,00	0,07%	0,07%
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	930.000	EUR	110,31	1.025.901,60	0,12%	0,11%
PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	370.000	EUR	116,17	429.817,90	0,05%	0,05%
PORTUGUESE OTS 4.125% 17-14/04/2027	2.080.000	EUR	118,72	2.469.438,40	0,28%	0,27%
SLOVAK REPUBLIC 1.5% 13-28/11/2018	900.000	EUR	101,75	915.786,00	0,10%	0,10%
SPANISH GOVT 0.25% 15-30/04/2018	2.048.000	EUR	100,24	2.052.976,64	0,23%	0,22%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	1.440.000	EUR	100,49	1.446.998,54	0,17%	0,16%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	1.220.000	EUR	100,33	1.224.026,12	0,14%	0,13%
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	2.350.000	EUR	107,64	2.529.587,00	0,29%	0,28%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	1.696.000	EUR	112,78	1.912.731,84	0,22%	0,21%
SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020	4.606.000	EUR	109,78	5.056.328,62	0,59%	0,56%
SPANISH GOVT 4.3% 09-31/10/2019	2.410.000	EUR	108,50	2.614.825,90	0,30%	0,29%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	4.120.000	EUR	121,72	5.014.658,00	0,58%	0,56%
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	3.136.000	EUR	107,83	3.381.611,52	0,39%	0,37%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	350.000	EUR	145,22	508.252,50	0,06%	0,06%
STATE OF BERLIN 1.375% 17-05/06/2037	1.227.000	EUR	100,03	1.227.319,02	0,14%	0,13%
Uitgegeven door een Staat of een nationale instelling				152.449.615,67	17,55%	16,75%
EUR				234.609.623,60	26,55%	25,37%
OBLIGATIES				234.609.623,60	26,55%	25,37%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
MONTEA SCA RTS 14/12/2017	11.735	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
XIOR STUDENT HOUSING N V RTS 12/06/2017	60.238	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
België				0,00	0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>				0,00	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				874.035.303,06	100,00%	95,77%

METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH
METROPOLITAN-RENTASTRO

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BP2S		EUR		34.477.601,36		3,78%
BP2S		USD		85.276,72		0,01%
BP2S		GBP		44.467,98		0,00%
BP2S		NOK		12.936,29		0,00%
BP2S		AUD		2.803,21		0,00%
BP2S		CAD		1.547,15		0,00%
BP2S		DKK		392,83		0,00%
Banktegoeden op zicht				34.625.025,54		3,79%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				34.625.025,54		3,79%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.632.134,51		0,40%
ANDERE				356.270,88		0,04%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				912.648.733,99		100,00%

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

AANDELEN	73,45%
België	13,73%
Canada	0,17%
China	1,00%
Denemarken	0,38%
Duitsland	10,34%
Finland	1,24%
Frankrijk	12,79%
Griekenland	0,20%
Hong-Kong	0,49%
Ierland	2,65%
Italië	4,52%
Japan	0,18%
Jersey	0,19%
Luxemburg	1,12%
Malta	0,30%
Nederland	6,22%
Noorwegen	0,10%
Oostenrijk	0,17%
Portugal	0,79%
Spanje	3,66%
Verenigd Koninkrijk	3,57%
Verenigde Staten	5,72%
Zweden	2,28%
Zwitserland	1,64%
OBLIGATIES	26,55%
EUR	26,55%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
België	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	285.792.071,29	181.513.318,97	467.305.390,26
Verkopen	251.097.353,98	151.477.753,19	402.575.107,17
Totaal 1	536.889.425,27	332.991.072,16	869.880.497,43
Inschrijvingen	21.754.198,34	26.039.546,01	47.793.744,35
Terugbetalingen	21.418.006,91	20.534.235,88	41.952.242,79
Totaal 2	43.172.205,25	46.573.781,89	89.745.987,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	861.135.371,26	893.736.896,41	877.566.539,94
Omloopsnelheid	57,33%	32,05%	88,90%

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

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

3.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2015	181.820	318.989	2.989.593	41.578.891,70	73.203.164,74	692.129.835,75	231,51
2016	156.857	246.526	2.899.924	35.292.834,55	55.220.449,48	681.533.105,57	235,02
2017	132.663	156.552	2.876.035	33.074.531,32	38.783.526,73	739.044.959,56	256,97

O

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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2015	59.727		59.727	59.541.665,63		59.671.446,04	999,07
2016	86.137	3.348	142.516	83.522.960,91	3.277.644,81	146.112.511,57	1.025,24
2017	13.549	2.865	153.200	14.719.213,03	3.168.716,06	173.603.774,43	1.133,18

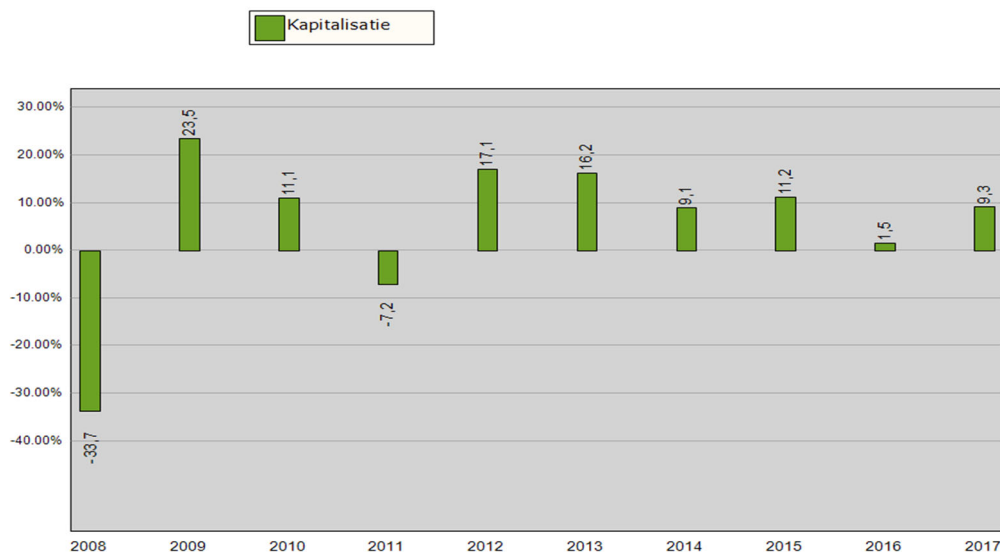
3.4.5. Return**Classic**

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 09.02.87 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
9,3%	7,3%	9,4%	4,5%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

O

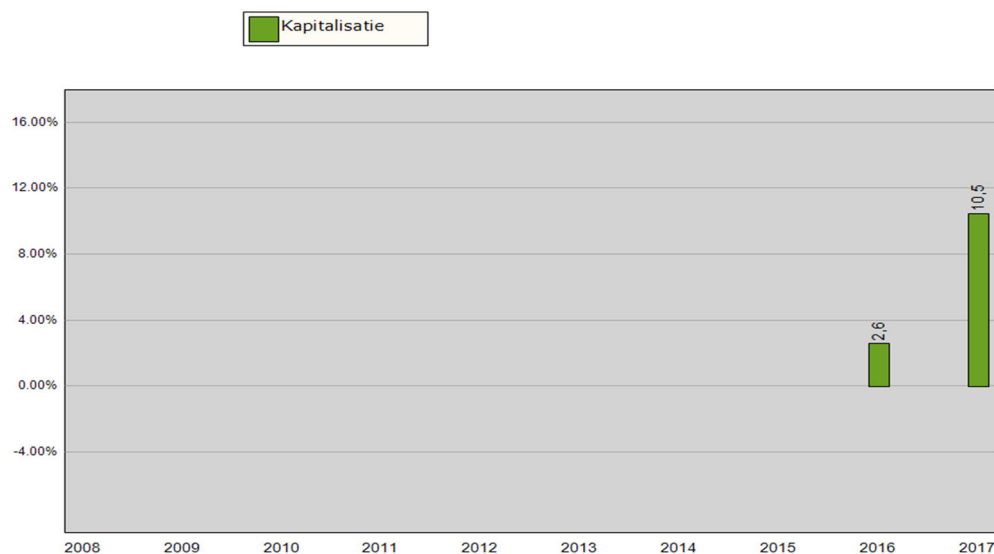
Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 02.11.15 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

De vermelde rendementen betrekking op het masterfonds.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar
10,5%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

$D_t, D_{t+2}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6. Lopende kosten

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

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

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

Lopende Kosten	
Kap.	O-Kap.
1,24%	0,16%

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 33,00% ten gunste van de beheerders en 67,00% 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): 4.882,00 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 STABILITY

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum van het compartiment en inschrijvingsprijs van de deelbewijzen

19/02/2014 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 niet-ucits GBF (de master) naar Belgisch recht BNP Paribas B Pension Stability. Bij de samenstelling van de activa van de master dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen vastgelegd in artikel 145-11, WIB 1992, zodat de deelnemers van het feedercompartiment de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen, met naleving van de wetgeving op de beleggingsfondsen die van kracht is in België.

4.1.3. Beleggingsbeleid van het Fonds

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

Informatie over de master*

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

De doelstelling van de master bestaat erin een zo hoog mogelijke waardeinstijging te bieden en te zorgen voor een brede spreiding van het risico door te beleggen in alle types van activaklassen (aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en liquiditeiten), zonder sectorale beperking, in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte. De master belegt voornamelijk in obligaties en andere schuldbewijzen die zijn uitgedrukt in euro of in de valuta van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, en in mindere mate in aandelen van bedrijven uit de Europese Economische Ruimte. Het gedeelte dat in aandelen wordt belegd zal altijd lager liggen dan het gedeelte dat belegd wordt in de andere activaklassen. Wat de aandelen betreft, wordt rekening gehouden met het economische belang en de beurskapitalisatie van de verschillende sectoren en met de vooruitzichten en specifieke omstandigheden van de individuele effecten. Wat de obligaties betreft, wordt voor de samenstelling van de portefeuille rekening gehouden met de voorspellingen inzake de rentevoeten, die leiden tot een verkorting of een verlenging van de resterende levensduur van de obligaties in de portefeuille. De grote meerderheid van de obligaties beschikt als minimum over een 'investment grade'-rating.

Bij de samenstelling van de activa van de master dient rekening te worden gehouden met de voorwaarden voor pensioenspaarfondsen, zodat de deelnemers de fiscale voordelen kunnen genieten die daarin zijn opgenomen.

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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium, de Beheermaatschappij 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 STABILITY) verkrijgen in het Nederlands en het Frans, op de website: www.bnpparibas-am.be, of bij de financiële dienstverlener, BNP Paribas Fortis NV, Warandeborg 3 - 1000 Brussel.

Vergelijking van de recurrente kosten

	Directe kosten van Metropolitan-Rentastro Stability	Indirecte kosten van BNP Paribas B Pension Stability (klasse 'O' - niet toegankelijk voor particuliere beleggers)	Directe kosten van BNP Paribas B Pension Stability (klasse 'Classic')
Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	1,00%	0,00%	1,00%
Vergoeding voor de administratie	0,03%	0,05%	0,05%
Vergoeding voor de bewaarder	0,03%	0,05%	0,05%
Andere kosten	0,0265%	0,05%	0,05%
Jaarlijkse belasting	0,00%	0,01%	0,0925%
TOTAAL	1,2465%		1,2425%

Categorieën van toegelaten activa: deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, namelijk klasse 'O' van het GBF BNP Paribas B Pension Stability, liquiditeiten.

Toegelaten derivatentransacties: het Fonds mag geen gebruik maken van financiële derivaten, noch voor afdekkingsdoeleinden, noch met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

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

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerde beleid

We begonnen het jaar met een onderweging in aandelen die we tot eind mei aanhielden. Na de rally die in november vorig jaar begon waren de waarderingen van aandelen vrij hoog opgelopen zonder direct verband met het tempo van de winst- en bbp-groei. Aandelen bleven het vrij goed doen dankzij gezonde economische zachte cijfers waardoor we beslisten om de onderwogen positie in aandelen eind mei terug te kopen en te wachten op een beter moment om in te stappen. Tegelijk wijzigt de retoriek van de ECB betreffende het programma voor kwantitatieve versoepeling stilaan waardoor we verwachten dat de obligatierente de komende maanden oploopt. We beslisten dus om het durationrisico van de portefeuille te verlagen door extra staatspapier te verkopen en de opbrengsten daarvan aan te houden in cash. We blijven voorzichtig voor spreadrisico's, vooral in het hoogrentende segment en in mindere mate in investment-grade bedrijfsobligaties. Per saldo bleef de portefeuille onderwogen in bedrijfsobligaties tot begin december. Begin december kochten we in een klimaat van betere macro-economische fundamentele factoren onze positie in bedrijfsobligaties vergeleken met staatsobligaties in euro terug.

4.1.5. Toekomstig beleid

We willen onze positie in aandelen uit de eurozone optrekken bij licht aantrekkelijkere waarderingen. De macro-economische omgeving blijft gunstig voor risicovolle beleggingsklassen. In het vastrentende segment blijven we op basis van de asymmetrische risicospreiding voorzichtig voor durationrisico's en afhankelijk van de niveaus zullen we onze positionering wijzigen omdat we denken dat de obligatierente nog enige tijd binnen een bandbreedte zal bewegen.

4.1.6. Beheer van de beleggingsportefeuille

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

4.1.7. Risico- en opbrengstprofiel

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

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

De synthetische 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.

4.2. BALANS

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	6.605.154,80	3.402.927,04
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	6.573.284,03	3.368.821,34
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.573.284,03	3.368.821,34
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	38.060,16	33.726,73
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	122.435,21	83.564,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-82.406,55	-49.837,85
c. Ontleningen (-)	-1.968,50	
V. Deposito's en liquide middelen		3.315,30
A. Banktegoeden op zicht		3.315,30
VI. Overlopende rekeningen	-6.189,39	-2.936,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-6.189,39	-2.936,33
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.605.154,80	3.402.927,04
A. Kapitaal	6.365.967,70	3.333.239,77
B. Deelneming in het resultaat	62.039,42	29.621,78
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	177.147,68	40.065,49

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.17 (In EUR)	Op 31.12.16 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	230.847,30	59.631,60
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	230.847,30	59.631,60
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-8,33	-1,63
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	0,01	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-8,34	-1,63
III. Andere opbrengsten	0,23	0,08
B. Andere	0,23	0,08
IV. Exploitatiekosten	-53.691,52	-19.564,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.482,34	-540,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-49.416,96	-18.006,86
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.482,34	-535,53
K. Andere kosten (-)	-1.309,88	-481,96
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-53.699,62	-19.566,11
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	177.147,68	40.065,49
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	177.147,68	40.065,49
AFDELING 4 : Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	239.187,10	69.687,27
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	177.147,68	40.065,49
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	62.039,42	29.621,78
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-239.187,10	-69.687,27

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.17

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.17	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BNP PARIBAS B PENSION STABILITY OCA Richtlijn 2009/65/EG - FSMA	5.266	EUR	1.248,23	6.573.284,03 6.573.284,03	1,33%	100,00% 100,00%	99,52% 99,52%
AANDELEN-ICB'S				6.573.284,03		100,00%	99,52%
<i>ICB'S Met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</i>				6.573.284,03		100,00%	99,52%
TOTAAL PORTEFEUILLE				6.573.284,03		100,00%	99,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				38.060,16			0,58%
ANDERE				-6.189,39			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				6.605.154,80			100,00%

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

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	1.630.335,39	1.823.322,55	3.453.657,94
Verkopen	227.628,73	252.413,82	480.042,55
Totaal 1	1.857.964,12	2.075.736,37	3.933.700,49
Inschrijvingen	1.670.698,53	1.963.587,86	3.634.286,39
Terugbetalingen	282.776,52	326.429,79	609.206,31
Totaal 2	1.953.475,05	2.290.017,65	4.243.492,70
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.274.069,63	5.578.889,66	4.931.698,93
Omloopsnelheid	-2,23%	-3,84%	-6,28%

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

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

4.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
21.03.16 – 31.12.16	28.302	2.937	25.365	2.863.287,03	297.402,14	2.591.810,84	102,18
2017	33.306	4.544	54.127	3.473.417,61	472.226,93	5.738.543,54	106,02

B

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 class	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2015	4.148	553	6.481	467.130,70	61.688,31	733.696,24	113,22
2016	999	442	7.038	113.410,10	50.129,68	811.116,20	115,25
2017	1.362	1.153	7.247	160.868,78	136.979,38	866.611,26	119,58

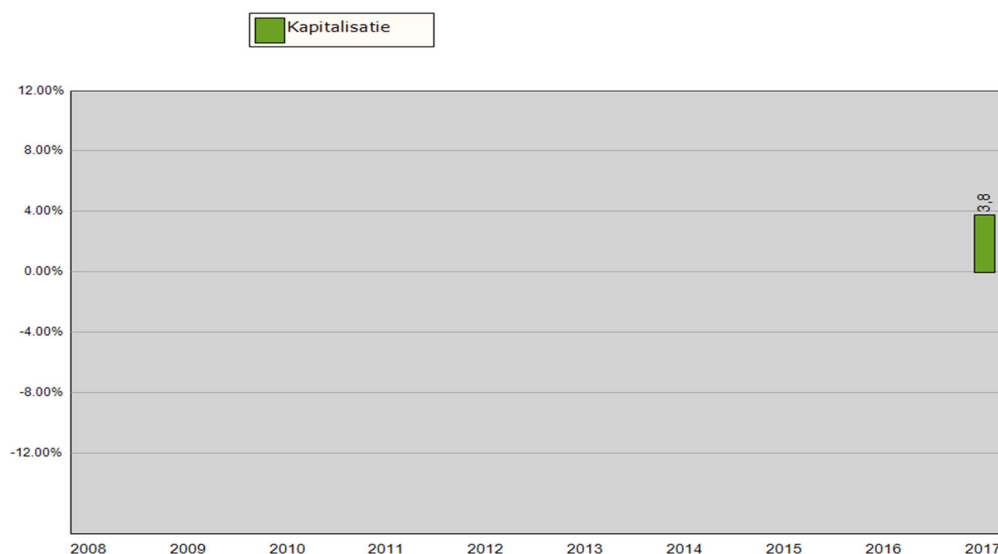
4.4.5. Return**Classic**

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

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 21.03.16 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar
3,8%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

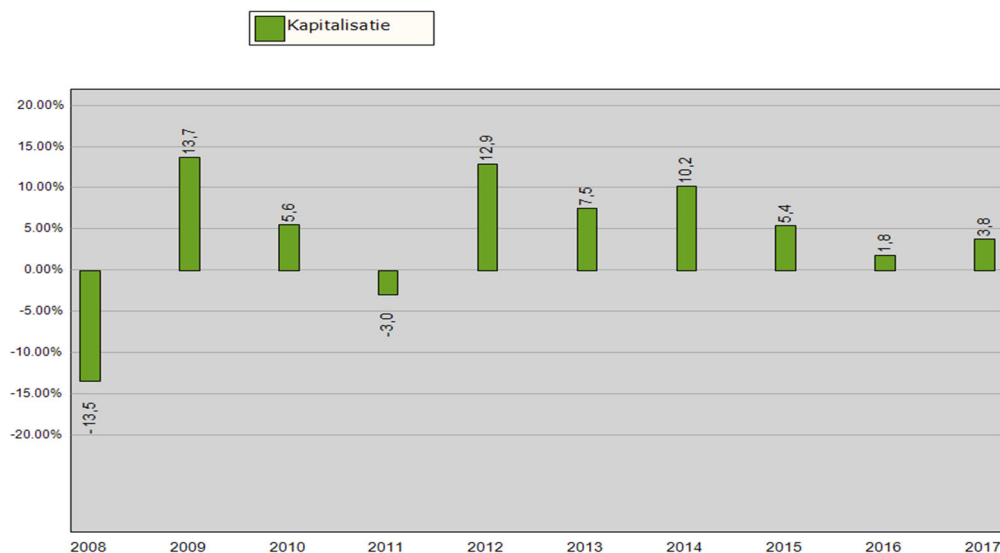
B

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

De rendementen van deze klasse worden berekend sinds 19.02.14 in de basisvaluta EUR.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn

De vermelde rendementen betrekking op het masterfonds.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
3,8%	3,6%	5,6%	4,1%

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

Aanvullende informatie over de berekening van het rendement:

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

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

met

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

met

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

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

met

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

4.4.6. Lopende kosten

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

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

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

Lopende Kosten	
Kap.	B-Kap.
1,25%	1,25%

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 90,92% ten gunste van de beheerders en 9,08% 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): 3.932,00 EUR Excl. BTW.

NOTA 3 - Berekening van de return

Het jaarrendement is het absolute rendement dat werd behaald over een jaar. De gerapporteerde jaarrendementen voorafgaand aan het einde van het eerste jaar van bestaan van het feeder fonds zijn de jaarrendementen van het master fonds.



**METROPOLITAN-RENTASTRO
(GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR BELGISCH RECHT)**

**Verslag van de Commissaris aan de Algemene
Vergadering van Aandeelhouders over de
Jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op
31 december 2017**

26 maart 2018

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN METROPOLITAN-RENTASTRO (GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET
BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2017**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Metropolitan-Rentastro (het "Gemeenschappelijk Beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de Jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van Commissaris door de Algemene Vergadering van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds op 27 april 2017. Ons mandaat loopt af op de datum van de Algemene Vergadering die beraadslaagt over de Jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van Metropolitan-Rentastro uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds, die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een getotaliseerd netto-actief van EUR 928.195.638,26 en waarvan de geglobaliseerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 79.698.444,52. Een overzicht van het netto-actief en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Metropolitan-Rentastro Balanced	EUR	8.941.749,47	359.681,55
Metropolitan-Rentastro Growth	EUR	912.648.733,99	79.161.615,29
Metropolitan-Rentastro Stability	EUR	6.605.154,80	177.147,68

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds per 31 december 2017, alsook van zijn 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.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden ("ISA"). 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 jaarrekeningen in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de aangestelde beheerverenootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van de aangestelde beheerverenootschap voor de Jaarrekening

De Raad van Bestuur van de aangestelde beheerverenootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die de Raad van Bestuur van de aangestelde beheerverenootschap noodzakelijk acht voor het opstellen van een Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de Jaarrekening is de Raad van Bestuur van de aangestelde beheerverenootschap verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur van de aangestelde beheerverenootschap het voornemen heeft om het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of tenzij zij 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 ISA is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang zou ontdekken wanneer die zou bestaan. 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 door gebruikers op basis van deze Jaarrekening genomen, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig ISA passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij 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 zich tot deze risico's richten 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 schenden van de interne controle;
- Het verkrijgen van een inzicht in de interne controle die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar niet met als doel het geven van een oordeel over de doeltreffendheid van de interne controle 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 zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat zijn wij ertoe gehouden 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 controle die wij identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de 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, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van het beheerreglement van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden van de Commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig het ontwerp van de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde ISA, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van het beheerreglement en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van Vennootschappen te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, stemt dit jaarverslag overeen met de Jaarrekening, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, anderzijds.

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 als gevolg van 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. Wij formuleren geen enkele vorm van assurance-besluit omtrent dit jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn 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 van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en met het beheerreglement ;
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met het beheerreglement of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Sint-Stevens-Woluwe, 26 maart 2018

De Commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door



Damen Walgrave
Bedrijfsrevisor



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld in
verandering