

BELFIUS PENSION FUND BALANCED PLUS

FCP
GBF

Rapport semi-annuel au 30 juin 2023

Halfjaarverslag op 30 juni 2023

Fonds d'épargne-pension au sens de l'article 227 de l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012
Fonds commun de placement à nombre variable de parts public de droit belge
Agréé dans le cadre de l'épargne du troisième âge ou de l'épargne-pension.

Catégorie: placements satisfaisant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Pensioenspaarfonds in de zin van artikel 227 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012
Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal
rechten van deelneming

Erkend in het kader van het derdeleeftijds- of pensioensparen

Categorie: beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG



Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur.
Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het document met essentiële beleggersinformatie of het prospectus.

Belfius Pension Fund
Balanced Plus

FCP – GBF

Rapport semi-annuel au
30 juin 2023
Halfjaarverslag op 30 juni 2023

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Date de constitution du Fonds commun de placement

28 novembre 2012

Type de gestion

Fonds commun de placement ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régi, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

Société de gestion

Belfius Investment Partners S.A.
Place Rogier 11
1210 Bruxelles

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Johan Vankelecom
Chief Financial Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Banque S.A.

Administrateurs non-exécutifs

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels (à partir du 21 avril 2023)
Head of Financial Markets
Belfius Banque S.A.

Matthias Baillieul (à partir du 21 avril 2023)
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

Christoph Finck
Administrateur indépendant
Membre de l'Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Anne Heldenbergh
Administrateur indépendant
Professeur ordinaire de la Faculté Warocqué d'Economie et Gestion de l'Université de Mons

Georges Hübner
Professor of Finance, Université de Liège

Olivier Goerens
Head of Marketing & Sales Private & Wealth
Belfius Banque S.A.

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk beleggingsfonds

28 november 2012

Beheertype

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en dat, wat zijn werking en beleggingen betreft, wordt geregeld door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Beheervenootschap

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11
1210 Brussel

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

Johan Vankelecom
Chief Financial Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Bank N.V.

Niet-uitvoerende bestuurders

Christophe Demain
Chief Investment Officer
Belfius Insurance

Carol Wandels (vanaf 21 april 2023)
Head of Financial Markets
Belfius Bank N.V.

Matthias Baillieul (vanaf 21 april 2023)
Chief Financial Officer
Belfius Insurance

Christoph Finck
Onafhankelijk bestuurder
Lid van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Anne Heldenbergh
Onafhankelijk Bestuurder
Gewoon hoogleraar aan de Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion van de Université de Mons.

Georges Hübner
Professor of Finance, Universiteit van Luik

Olivier Goerens
Head of Marketing & Sales Private & Wealth
Belfius Bank N.V.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Administrateurs Exécutifs

Maud Reinalter
Chief Investment Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Kristel Cools
Chief Business Development et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Cédric September
Chief Risk Officer et Membre du Comité Exécutif
Belfius Investment Partners S.A.

Commissaire de la société de gestion

KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Monsieur Olivier Macq
Luchthavenlaan, 1K, Gateway building B-1930 Zaventem

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.R.L., représentée par
Monsieur Tom Renders
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promoteurs

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

Belfius Investment Partners S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Grand-Duché du Luxembourg

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A. (CACEIS Investor Services Belgium
S.A. depuis le 3 juillet 2023)
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Uitvoerende bestuurders

Maud Reinalter
Chief Investment Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Olivier Banneux
Head of Private Portfolio Management en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

François-Valéry Lecomte
Chief Executive Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Kristel Cools
Chief Business Development en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Cédric September
Chief Risk Officer en Lid van het Directiecomité
Belfius Investment Partners N.V.

Commissaris van de beheervenootschap

KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Olivier Macq
Luchthavenlaan, 1K, Gateway building B-1930 Zaventem

Commissaris

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd
door de heer Tom Renders
Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J - 1930 Zaventem

Promotor

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg

Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Investor Services Belgium N.V. (CACEIS Investor Services Belgium
N.V. vanaf 3 juli 2023)
Koning Albert II-laan 37 - 1030 Brussel

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par Candriam

Service financier

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Distributeur(s)
Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

Fonds commun de placement Belfius Pension Fund Balanced Plus

Classe(s) d'action

Type CAP exprimé en EUR

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Transferagent

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Montage worden verzekerd door Candriam

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Distributeur(s)
Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

Gemeenschappelijk beleggingsfonds Belfius Pension Fund Balanced Plus

Aandelenklasse

Type KAP uitgedrukt in EUR

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes semi-annuels arrêtés au 30 juin 2023 du Fonds commun de placement Belfius Pension Fund Balanced Plus.

1.2.1. Date de lancement du Fonds et prix de souscription des parts

Le Fonds commun de placement a été lancé le 14 décembre 2012.

La période de souscription initiale a été fixée du 1 décembre 2012 jusqu'au 14 décembre 2012 et le prix initial de souscription du type 'Cap' à 75 EUR.

1.2.2. Gestion financière du portefeuille

Belfius Investment Partners S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

1.2.3. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Grand-Duché du Luxembourg

1.2.4. Distributeur(s)

Belfius Banque S.A.
Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles

1.2.5. Cotation en bourse

Non applicable.

1.2.6. Information aux actionnaires

Belfius Pension Fund Balanced Plus est un Fonds commun de placement belge ouvert et à composition variable, créé en novembre 2012, il a été agréé par le Ministre des Finances dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge et d'épargne pension. Il s'agit d'un patrimoine collectif en indivision, sans personnalité juridique, permettant de grouper les capitaux d'un grand nombre de participants qui souhaitent se constituer une pension plus confortable tout en bénéficiant d'avantages fiscaux appréciables. Le nombre de participants et les avoirs du Fonds sont illimités. Fonds commun de placement régi, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

1.2.7. Vue d'ensemble des marchés

Aux Etats-Unis, en janvier et février 2023, hormis l'immobilier résidentiel (-10,6% en 2022 par rapport à 2021) et malgré les hausses de taux passées de la Réserve fédérale, une grande majorité des indicateurs ne semble pas

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarverslag per 30 juni 2023 van het gemeenschappelijk beleggingsfonds Belfius Pension Fund Balanced Plus aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Fonds

Het Gemeenschappelijk beleggingsfonds werd gelanceerd op 14 december 2012.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 1 december 2012 tot en met 14 december 2012 en de initiële inschrijvingsprijs voor het type 'Kap' bedroeg 75 EUR.

1.2.2. Financieel portefeuillebeheer

Belfius Investment Partners N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.3. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam
Route d'Arlon 19-21 - 8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg

1.2.4. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Rogierplein 11 - 1210 Brussel

1.2.5. Beursnotering

Niet van toepassing

1.2.6. Informatie aan de aandeelhouders

Belfius Pension Balanced Plus is een open Belgisch gemeenschappelijk pensioenfonds met een wisselende samenstelling dat in november 2012 is opgericht en erkend door het Ministerie van Financiën in het kader van de wettelijke bepalingen inzake derdeleeftijds- en pensioensparen. Het betreft een collectief vermogen in onverdeeldheid zonder rechtspersoonlijkheid dat toelaat het kapitaal van de deelnemers, die een beter pensioen willen vergaren, samen te brengen en daarbij interessante fiscale voordelen genieten. Het aantal deelnemers en het vermogen van het Fonds is onbegrensd. Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat, wat zijn werking en beleggingen betreft, is onderworpen aan de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

1.2.7. Algemeen overzicht van de markten

In de Verenigde Staten lijkt in januari en februari 2023, afgezien van residentieel vastgoed (-10,6% in 2022 ten opzichte van 2021) en ondanks de renteverhogingen door de Federal Reserve, een grote meerderheid van

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

pointer vers un fort ralentissement. Environ 700 000 nouveaux emplois ont encore été créés. L'ISM du secteur des services est à 55 en février. Cet environnement pousse brièvement le taux à dix ans au-delà de 4% début mars. Toutefois, les fermetures par les autorités de la 16^e plus grande banque américaine (Silicon Valley Bank), le 10 mars, à la suite de sorties de dépôts beaucoup trop importantes, et, quelques jours plus tard, de Signature Bank font craindre un risque de contagion aux autres banques de moyenne importance. La FDIC, en concertation avec la Réserve fédérale et le Trésor américain, peut invoquer une situation de « *Systemic Risk Exception* », ce qui permet à celle-ci de pouvoir assurer tous les dépôts de ces deux banques (les dépôts assurés (< \$250 000) et les non-assurés). Pour éviter un problème de liquidité, la Fed ouvre une nouvelle facilité d'emprunt (BTFP – *Bank Term Funding Program*) dont la spécificité est que les obligations publiques servant de collatéral sont valorisées au pair et non au prix de marché. Avec la gestion des autorités, le risque de contagion semble diminuer et le stress sur les marchés financiers se réduit. Par ailleurs, grâce à la réduction des tensions dans les chaînes d'approvisionnement et à la baisse des prix de l'énergie et des métaux industriels, l'inflation totale, sur les premiers mois de 2023, baisse régulièrement (5% en mars 2023). L'inflation sous-jacente, elle, ne baisse plus et oscille autour de 5,5%. En effet, bien que l'inflation des biens ralentisse, la composante « immobilier » de l'inflation (plus de 30% de l'IPC) et celle des services non liés à l'immobilier ne ralentissent pas. Par ailleurs, bien que la croissance des salaires soit en train de ralentir, elle demeure encore importante et c'est un intrant important dans le prix des services. Ce sont les raisons pour lesquelles, malgré les développements en mars, la Réserve fédérale monte à deux reprises son taux directeur : une première fois, le 1er février, de 25 points de base à 4,75% et, ensuite, le 22 mars à nouveau de 25 points de base à 5%. Fin mars, le taux à dix ans est en baisse de 35 points de base à 3,48% par rapport à fin 2022. La Bourse, elle, croît de 7%. En effet, les derniers développements ont fait revoir à la baisse le taux terminal de la Fed et donc le frein potentiel sur l'économie. Au deuxième trimestre, comme dans le reste du monde, le secteur manufacturier connaît une croissance atone alors que le secteur des services croît continuellement. Plus de 700 000 emplois sont encore créés pendant le trimestre, la croissance des salaires et l'inflation sous-jacente ne ralentissent que lentement. Le taux de chômage est à 3,6%. La croissance du PIB du 1er trimestre est de 0,5% en glissement trimestriel et la croissance de la demande domestique réaccélère. Ceci conduit la Réserve fédérale, le 3 mai, à augmenter son taux directeur de 25 points de base à 5,25%. Lors du FOMC du 14 juin, la Réserve fédérale annonce qu'elle fait une pause dans son cycle de resserrement. Ceci soutient l'évolution de la Bourse qui progresse – particulièrement en juin – encore de 8,3% sur le trimestre emmenée par l'effervescence autour des entreprises liées à l'intelligence artificielle. Le taux à dix ans, lui, croît de 33 points de base à 3,81%.

Dans la zone euro, début 2023, alors que l'inflation totale (6,9% en mars) est en baisse continue depuis son pic d'octobre 2022, l'inflation sous-jacente, elle, ne cesse de grimper (5,7% en mars) dans un contexte où le marché du travail demeure tendu. Le taux de chômage est de 6,6% et la croissance des salaires est importante. Par ailleurs, la baisse du prix du gaz se poursuivant, ces conditions conduisent à revoir les perspectives de croissance à la hausse ainsi que les anticipations de taux terminal de la BCE. Cette dernière, le 2 février, augmente son taux directeur de 50 points de base à 3%. Malgré les développements au sein du système bancaire américain, la BCE, lors de sa réunion de politique monétaire du 16 mars, augmente son taux directeur de 50 points de base à 3,5%. En effet, comme le fait remarquer Christine Lagarde, le secteur bancaire européen est résilient, bien capitalisé et n'a pas de problème de liquidité. L'autre raison de cette hausse tient dans les dernières prévisions macroéconomiques de la BCE qui montrent que l'inflation devrait rester trop élevée pendant trop longtemps. Pendant le week-end du 18 et 19 mars, afin d'éviter de devoir intervenir en catastrophe, la Banque Nationale Suisse et l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers suisse organisent la reprise de Credit Suisse par UBS. Au total, fin mars, par rapport à fin 2022, le taux à dix ans allemand baisse de 27 points de base à 2,3%. La Bourse, elle, croît de

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

de indicatoren erop te wijzen dat er geen sterke vertraging komt. Er kwamen zowat 700.000 nieuwe banen bij. De inkoopmanagersindex voor de dienstensector staat in februari op 55. Onder die omstandigheden klimt de tienjaarsrente begin maart korter tijd tot boven de 4%. Wanneer de autoriteiten op 10 maart de op 16 na grootste bank van Amerika (Silicon Valley Bank) sluiten na een massale uitstroom van deposito's, en een paar dagen later Signature Bank hetzelfde overkomt, steekt echter de vrees voor een besmettingsrisico voor andere middelgrote banken op. De FDIC kan in samenspraak met de Federal Reserve en het Amerikaanse ministerie van Financiën een 'Systemic Risk Exception'-situatie inroepen. Daardoor kan de FDIC alle deposito's van deze twee banken waarborgen (ook boven de limiet van 250.000 USD van het depositogarantiestelsel). Om een liquiditeitsprobleem te voorkomen, opent de Fed een nieuwe kredietfaciliteit (BTFP – *Bank Term Funding Program*) met als specifieke kenmerk dat de staatsobligaties die als onderpand dienen, worden gewaardeerd tegen pari en niet tegen de marktprijs. De ingreep van de autoriteiten dringt het besmettingsrisico terug en de spanningen op de financiële markten nemen af. Bovendien daalde de totale inflatie in de eerste maanden van 2023, dankzij de vermindering van de spanningen in de toeleveringsketens en de daling van de prijzen voor energie en industriele metalen gestaag (5% in maart 2023). De kerninflatie daalt echter niet meer en blijft hangen rond de 5,5%. De inflatie van de goederenprijzen neemt namelijk wel af, maar die van de componenten 'vastgoed' (meer dan 30% van de CPI-index) en 'niet-vastgoedgerelateerde diensten' niet. De loongroei vertraagt weliswaar, maar blijft hoog en weegt zwaar door in de dienstensector. Om die redenen verhoogt de Federal Reserve ondanks de ontwikkelingen in maart de richtrente twee keer: een eerste keer op 1 februari met 25 basispunten tot 4,75% en vervolgens op 22 maart met nog eens 25 basispunten tot 5%. Eind maart noteert de tienjaarsrente op 3,48%. Dat is 35 basispunten lager dan eind 2022. De beurs staat 7% hoger. Beleggers verwachten door de laatste ontwikkelingen namelijk een lagere eindrente van de Fed en dus ook minder tegenwind voor de economie. In het tweede kwartaal kent de verwerkende industrie, net als in de rest van de wereld, een trage groei, terwijl de dienstensector continu groeit. Er worden nog altijd meer dan 700.000 banen gecreëerd tijdens het kwartaal, waarbij de loongroei en de kerninflatie slechts langzaam vertragen. De werkloosheidsgraad staat op 3,6%. De groei van het bbp bedraagt in het eerste kwartaal 0,5% op kwartaalbasis en de groei van de binnenlandse vraag trekt weer aan. Dit leidt ertoe dat de Federal Reserve op 3 mei haar basisrente met 25 basispunten verhoogt tot 5,25%. Tijdens het FOMC van 14 juni kondigt de Federal Reserve een pauze in de verkrappingscyclus aan. Dit ondersteunt de evolutie van de beurs. Die stijgt, vooral in juni, met 8,3% ten opzichte van het kwartaal, gedreven door het enthousiasme over de bedrijven die te maken hebben met kunstmatige intelligentie. De tienjaarsrente stijgt met 33 basispunten naar 3,81%.

In de eurozone is de totale inflatie (6,9% in maart) begin 2023 onafgebroken gedaald sinds de piek in oktober 2022, maar de kerninflatie blijft stijgen (5,7% in maart) in een context waarin de arbeidsmarkt krap blijft. De werkloosheid bedraagt 6,6% en de lonen stijgen sterk. Nu de gasprijs blijft dalen, leiden deze omstandigheden bovendien tot een opwaartse bijstelling van de groeivooruitzichten en de verwachtingen voor de eindrente van de ECB. Op 2 februari verhoogde de ECB haar basisrente met 50 basispunten tot 3%. De ontwikkelingen in de Amerikaanse banksector weerhouden de ECB er niet van om tijdens haar vergadering over het monetaire beleid van 16 maart de basisrente met 50 basispunten te verhogen tot 3,5%. Zoals Christine Lagarde opmerkt, is de Europese banksector veerkrachtig en goed gekapitaliseerd en heeft hij geen liquiditeitsproblemen. De andere reden voor deze stijging zijn de laatste macro-economische prognoses van de ECB, waaruit blijkt dat de inflatie naar verwachting te lang te hoog zal blijven. Om een noodinterventie te vermijden, organiseren de Zwitserse Nationale Bank en de Zwitserse toezichthouder voor de financiële markten in het weekend van 18 en 19 maart een overname van Credit Suisse door UBS. Ten opzichte van eind 2022 daalt de Duitse tienjaarsrente per saldo met 27 basispunten tot 2,3%. De beurs staat 11,9% hoger. In het vierde kwartaal van 2022 en het eerst

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

11,9%. Au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023, la croissance du PIB de la zone euro s'est contractée de 0,1% en glissement trimestriel. Au cours du deuxième trimestre, le PMI du secteur manufacturier demeure sous la barre des 50 et est en baisse. Toutefois, le PMI du secteur des services demeure au-dessus de 50. En comparaison à la situation de début d'année, la confiance des consommateurs s'améliore mais cette amélioration devient plus hétérogène parmi les pays de la zone euro. En revanche, le marché du travail demeure toujours bien orienté, ce qui permet d'entrevoir une amélioration du pouvoir d'achat au fur et à mesure de la baisse de l'inflation. Bien que l'inflation totale ne cesse de ralentir – l'estimation flash de celle-ci pour le mois de juin est annoncé à 5,5% –, l'inflation sous-jacente, elle, montre plus de rigidité à la baisse (5,3% en mai). C'est la raison pour laquelle la BCE augmente son taux directeur à deux reprises, respectivement le 4 mai et le 15 juin, à chaque fois de 25 points de base. Au total, fin juin, le taux à dix ans allemand gagne 9 points de base à 2,39% sur le trimestre. La Bourse, elle, ne croît que de 1,0%.

1.2.8. Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci-après un tableau qui reprend les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque de la société est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque actions / Aandelenrisico				X
Risque d'inflation / Inflatierisico		X		
Risque de change / Valutarisico of wisselkoersrisico		X		
Risque de crédit / Kredietrisico				X
Risque de dénouement / Afwikkulingsrisico	X			
Risque de durabilité / Duurzaamheidsrisico		X		
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico		X		
Risque de modification de l'indice de référence / Risico van wijziging van de referentie-index		X		
Risque de performance / Rendementsrisico				X
Risque de taux / Renterisico				X
Risque lié à des facteurs externes / Risico verbonden aan externe factoren			X	
Risque lié au capital / Kapitaalrisico				X
Risque lié au pays émergents / Risico gebonden aan opkomende of groei landen	X			
Risque lié aux produits dérivés / Derivatenrisico	X			

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il ne fait pas l'objet d'une protection. Il peut donc ne pas lui être intégralement restitué. Il est donc susceptible de subir une perte.

1.2.9. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

kwartaal van 2023 kromp de bbp-groei van de eurozone met 0,1% op kwartaalbasis. In het tweede kwartaal blijft de PMI voor de industrie onder de 50 en daalt hij. De PMI-cijfers van de dienstensector blijven daarentegen rond de 50 hangen. Vergelijken met de situatie aan het begin van het jaar verbetert het consumptievertrouwen, maar die verbetering wordt heterogener tussen de landen van de eurozone. Aan de andere kant blijft de arbeidsmarkt goed georiënteerd, wat wijst op een verbetering van de koopkracht naarmate de inflatie daalt. Hoewel de totale inflatie blijft vertragen – de flashraming voor juni bedraagt 5,5% – vertoont de kerninflatie een sterkerke meerwaarde trend (5,3% in mei). Daarom verhoogt de ECB haar basisrente twee keer, respectievelijk op 4 mei en 15 juni, telkens met 25 basispunten. In totaal stijgt de Duitse tienjaarsrente eind juni met 9 basispunten tot 2,39% over het kwartaal. De beurs groeit daarentegen met slechts 1,0%.

1.2.8. Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.

De belegger wordt ervoor gewaarschuwd dat geen kapitaalgarantie wordt gegeven, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terug krijgt. Hij loopt dus het risico verlies te lijden.

1.2.9. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.10. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

1.2.11. Mentions à insérer au rapport semi-annuel en vertu du Code des Sociétés et des Associations

Le présent rapport comprend toutes les mentions que le Code des Sociétés et des Associations impose d'y faire figurer.

1.2.12. En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits

Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez-vous référer aux chapitres relatifs du Fonds.

Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez vous référer au tableau récapitulatif des risques.

1.2.13. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Fonds

L'objectif du fonds est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques, sélectionnées par le gestionnaire sur base de leur rentabilité attendue et ce, tout en répondant aux conditions fixées par la loi du 17 mai 2004 adaptant, en matière d'épargne-pension, le Code des impôts sur les revenus 1992. Ce fonds est donc un fonds d'épargne-pension au sens de la loi précitée. Le fonds met l'accent sur un équilibre entre les investissements en actions et obligations.

Politique de placement du Fonds

Catégories d'actifs autorisés

Le Fonds met l'accent sur un équilibre entre les investissements en actions (ou valeurs mobilières assimilables) et obligations (ou tires de créances assimilables). Toutefois, la proportion actions pourrait être minoritaire ou être réduite fortement, en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers et afin de réduire le risque pour l'investisseur.

Conformément à la législation relative aux fonds d'épargne-pension, les actifs du Fonds seront affectés en investissements visés et dans les limites fixées aux 1° à 7° ci-après:

1° 20 pct. au plus des actifs détenus tels que définis aux 2° à 6°, ci-après peuvent être libellés dans une monnaie autre que l'euro ;

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.10. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

1.2.11. Vermeldingen op te nemen in het halfjaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

Voorliggend verslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen verplicht.

1.2.12. Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe het hoofdstuk van het Fonds in kwestie te raadplegen.

Informatie betreffende het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt.

1.2.13. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het Fonds

Het Fonds stelt zich ten doel de belegger te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten via een gemengde portefeuille bestaande uit aandelen en obligaties uit verschillende landen en economische sectoren. Deze waarden worden door de beheerder geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit en met inachtneming van de voorwaarden die zijn vastgesteld in de wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het Wetboek van de Inkomenbelastingen 1992 op het vlak van het pensioensparen. Dit Fonds is bijgevolg een pensioenspaarfonds in de zin van de voormelde wet. Het Fonds legt de nadruk op een evenwicht tussen de beleggingen in aandelen en obligaties.

Beleggingsbeleid van het Fonds

Categorieën toegelaten activa

Het Fonds legt de nadruk op een evenwicht tussen de beleggingen in aandelen (of daarmee gelijk te stellen waarden) en obligaties (of daarmee gelijk te stellen schuldinstrumenten). Verhoudingsgewijs kunnen beleggingen in aandelen echter een minderheid uitmaken of aanzienlijk worden ingeperkt naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkelingen op de financiële markten en met het doel het risico voor de belegger te verminderen.

Overeenkomstig de wetgeving betreffende de pensioenspaarfondsen worden de activa van het Fonds belegd in de investeringen vermeld en binnen de grenzen vastgelegd in 1° tot 7° hierna:

1° ten hoogste 20 pct. van de in bezit zijnde activa die hierna zijn omschreven in 2° tot 6°, mogen in een andere munt dan de EUR uitgedrukt zijn;

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

2° 75 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis en obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, en prêts hypothécaires et en dépôts d'argent dans les limites et selon les modalités suivantes :

- en obligations et autres titres de créances libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen (EEE), émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat membre de l'Espace économique européen, par l'une de ses subdivisions politiques, par d'autres organismes ou établissements publics d'un Etat membre de l'EEE ou par une organisation supranationale dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'EEE ou en prêts hypothécaires libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE;

- maximum 40 pct. Du total de ces obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, de ces prêts hypothécaires et de ces dépôts d'argent peuvent consister en actifs libellés en euros ou dans la monnaie d'un état membre de l'EEE émis par des sociétés de droit public ou privé d'un état membre de l'EEE ou en dépôts d'argent effectués en euros ou dans la monnaie d'un état membre de l'EEE pour une durée supérieure à un an auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle de cet état membre ;

- maximum 40 pct. du total de ces obligations et autres titres de créances négociables sur le marché des capitaux, de ces prêts hypothécaires et de ces dépôts d'argent peuvent consister en actifs libellés dans la monnaie d'un Etat non-membre de l'Espace économique européen, émis ou garantis inconditionnellement, en principal et en intérêts, par un Etat non-membre de l'Espace économique européen, par d'autres organismes ou établissements publics d'un Etat non-membre de l'EEE ou par une organisation supranationale dont aucun Etat membre de l'EEE ne fait partie, ou en actifs libellés dans la monnaie d'un Etat non-membre de l'Espace économique européen, d'une durée supérieure à un an, émis par des sociétés de droit public ou privé issues de ce même Etat, ou en dépôts d'argent effectués dans la monnaie d'un Etat non-membre de l'EEE pour une durée supérieure à un an auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle de cet Etat ;

3° 75 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions dans les limites et selon les modalités suivantes :

- maximum 70 pct. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'EEE dont la capitalisation boursière est supérieure à 3 000 000 000 euros ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'EEE et qui sont cotées sur un marché réglementé ;

- maximum 30 pct. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen, dont la capitalisation boursière est inférieure à 3 000 000 000 euros ou sa contre-valeur exprimée dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen, et qui sont cotées sur un marché réglementé ;

- maximum 20 pct. du total de ces actions et valeurs peuvent consister directement en actions et autres valeurs assimilables à des actions de sociétés du droit d'un Etat non-membre de l'Espace économique européen, non libellées en euros ou dans une monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen, et cotées sur un marché de fonctionnement régulier, surveillé par les autorités reconnues des pouvoirs publics d'un Etat membre de l'Organisation de coopération et de développement économique ;

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

2° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mogen worden geïnvesteerd in obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, in hypothecaire leningen en in gelddeposito's binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- in obligaties en andere schuldinstrumenten in EUR of in de munt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER), uitgegeven of onvoorwaardelijk gewaarborgd, in hoofdsom en in interest, door een lidstaat van de EER, door een van zijn politieke onderafdelingen, door andere openbare lichamen of instellingen van een lidstaat van de EER of door een supranationale organisatie waarvan een of meer leden van de EER deel uitmaken of in hypothecaire leningen in EUR of in de munt van een lidstaat van de EER;

- maximum 40 pct. van het totaal van die obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, van die hypothecaire leningen en van die gelddeposito's mag bestaan uit activa, in EUR of in de munt van een lidstaat van de EER, uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een lidstaat van de EER, of uit gelddeposito's, in EUR of in de munt van een lidstaat van de EER, met een looptijd van meer dan één jaar bij een kredietinstelling die is erkend en wordt gecontroleerd door een toezichthoudende overheid van deze lidstaat;

- maximum 40 pct. van het totaal van die obligaties en andere schuldinstrumenten die op de kapitaalmarkt verhandelbaar zijn, van die hypothecaire leningen en van die gelddeposito's mag bestaan uit activa, in de munt van een Staat die geen lid is van de EER, uitgegeven of onvoorwaardelijk gewaarborgd, in hoofdsom en in interest, door een Staat die geen lid is van de EER, door andere openbare lichamen of instellingen van een Staat die geen lid is van de EER, of door een supranationale organisatie waarvan geen enkel lid van de EER deel uitmaakt, of uit activa in de munt van een Staat die geen lid is van de EER, met een looptijd van meer dan één jaar, uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit diezelfde Staat, of uit gelddeposito's, in de munt van een Staat die geen lid is van de EER, met een looptijd van meer dan één jaar bij een kredietinstelling die is erkend en wordt gecontroleerd door een toezichthoudende overheid van deze Staat;

3° ten hoogste 75 pct. van de in bezit zijnde activa mogen rechtstreeks worden geïnvesteerd in de volgende aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden binnen de volgende grenzen en overeenkomstig de volgende modaliteiten:

- maximum 70 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een lidstaat van de EER waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3 000 000 000 euro of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een geregelmenteerde markt;

- maximum 30 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een lidstaat van de EER en waarvan de beurskapitalisatie minder bedraagt dan 3 000 000 000 euro of de tegenwaarde daarvan uitgedrukt in de munt van een lidstaat van de EER en die genoteerd zijn op een geregelmenteerde markt;

- maximum 20 pct. van het totaal van die aandelen en waarden mag rechtstreeks bestaan uit aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden van vennootschappen naar het recht van een Staat die geen lid is van de EER, die niet in EUR of in een munt van een lidstaat van de EER zijn uitgedrukt, en die genoteerd zijn op een regelmatig werkende markt, waarop wordt toegezien door overheden die erkend zijn door de publieke overheid van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling;

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

4° 10 pct. au plus des actifs peuvent être investis sur (a) un compte en euros ou dans une monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen, auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle d'un Etat membre de l'EEE ou (b) dans des parts d'organismes de placement collectif visés à l'article 52, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses qui investissent principalement en instruments du marché monétaire et liquidités, conformément au Règlement (UE) 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires ;

5° 10 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis dans d'autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire tels que visés à l'article 52, § 2, de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 2, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses ;

6° 20 pct. au plus des actifs détenus peuvent être investis dans des parts d'organismes de placement collectif visés à l'article 52, § 1er, 5° et 6° de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 35, § 1er, 5° et 6°, de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses dont l'objet exclusif est le placement collectif de moyens financiers recueillis auprès du public dans des actifs visés aux points 2° et/ou 3° ;

7° les actifs décrits ci-dessus aux points 2° à 6°, et émis dans une devise autre que l'euro peuvent être couverts partiellement ou complètement pour le risque de change par des instruments financiers dérivés, de façon à ce que le pourcentage couvert ne soit pas pris en compte pour le maximum mentionné au point 1°.

Le Fonds a obtenu une dérogation l'autorisant à placer jusqu'à 75% de ses actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par les Etats membres de l'Espace économique européen listés ci-dessous *, par leurs collectivités publiques territoriales. La diversification s'effectuerait sur minimum six émissions différentes, réalisées éventuellement par la même entité, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total de l'actif net du compartiment. Le cas échéant, le Fonds pourra être amené à faire usage de cette dérogation.

Les actifs pourront être investis jusqu'à 75%, par pays, dans des émissions de pays dont la notation est supérieure ou égale à AA- (ou équivalent) à l'acquisition.

Les investissements en émissions de pays dont la notation à l'acquisition est inférieure à AA- (ou équivalent) seront limités à 35% par pays.

* Allemagne, France, Finlande, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Pays-Bas, Irlande.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Fonds pourra avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de futures et de forwards sur devises et ce, dans un but de couverture du risque de change. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les instruments sous-jacents.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

4° ten hoogste 10 pct. van de activa mogen worden geïnvesteerd (a) in contanten op een rekening in EUR of in een munt van een lidstaat van de EER, bij een kredietinstelling die is erkend en wordt gecontroleerd door een toezichthoudende overheid van een lidstaat van de EER of (b) in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 52, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 35, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervenootschappen, en houdende diverse bepalingen die hoofdzakelijk beleggen in geldmarktinstrumenten en liquiditeiten, overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen;

5° ten hoogste 10 pct. van de in bezit zijnde activa mogen worden geïnvesteerd in andere effecten en geldmarktinstrumenten zoals vermeld in artikel 52, § 2, van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 35, § 2, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervenootschappen, en houdende diverse bepalingen;

6° ten hoogste 20 pct. van de activa mogen geïnvesteerd worden in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 52, § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 35, § 1, 5° en 6°, van het Koninklijk Besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervenootschappen, en houdende diverse bepalingen die uitsluitend de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen in activa bedoeld in 2° en/of 3° als doel hebben;

7° de in bezit zijnde activa die hierboven zijn omschreven in 2° tot 6°, en in een andere munt dan de EUR uitgedrukt zijn, mogen voor het muntrisico geheel of gedeeltelijk met financiële derivaten worden afgedekt, zodat het afgedekte gedeelte niet in aanmerking wordt genomen voor de bepaling van het maximumpercentage vermeld in 1°.

Het Fonds heeft een afwijking gekregen om tot 75% van zijn activa te beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte (zoals hieronder vermeld*), en hun territoriale publiekrechtelijke lichamen. De diversificatie heeft betrekking op ten minste zes verschillende uitgiften, desgevallend uitgegeven door dezelfde entiteit, zonder dat de effecten in geldmarktinstrumenten die tot één en dezelfde uitgifte behoren meer dan 30% mogen bedragen van het totaalbedrag van het nettoactief van het Fonds. Het Fonds mag in voorkomend geval gebruikmaken van deze afwijking.

De activa mogen tot 75% per land worden belegd in uitgiften van landen die op het tijdstip van verwerving een rating hebben gelijk aan of groter dan AA- (of gelijkwaardig).

De beleggingen in uitgiften van landen waarvan de rating op het tijdstip van verwerving lager is dan AA- (of gelijkwaardig) worden beperkt tot 35% per land.

* Duitsland, Frankrijk, Finland, Oostenrijk, België, Spanje, Italië, Portugal, Nederland, Ierland.

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het Fonds ook gebruikmaken futures op valuta's en valutatermijntransacties (forward exchange deals), en zulks voor afdekkingsoeleinden. De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbewegelijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

En cas de modification des dispositions fiscales en vigueur relatives aux fonds d'épargne-pension, la politique de placement doit être lue en fonction de ces nouvelles dispositions.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux (ESG)

Catégorie SFDR

Ce Fonds répond aux exigences de transparence de l'Art 8 du Règlement SFDR, c'est-à-dire qu'il promeut, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales et/ou sociales. Le Fonds n'a pas pour autant un objectif d'investissement durable.

Éléments contraintants

1. Indicateurs et targets:

L'indicateur de durabilité utilisé pour mesurer la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales, et les objectifs de durabilité des investissements durables est le suivant:

- Empreinte carbone : le fonds vise à avoir une empreinte carbone sur les émetteurs privés inférieure à celle de son indice de référence.

2. Politique d'exclusions : Exclusions SRI de niveau 3 pour l'ensemble du portefeuille, à l'exception du cash, des dérivés, des ETFs, des fonds indicuels (ou d'autres instruments financiers liés à des indices), des fonds à couverture (hedge funds), des fonds à rendement absolu (absolute return funds) et des OPC non gérés par Candriam pour un maximum de 25% du portefeuille (mesuré par transparence).

Plus d'informations sont disponibles via le lien suivant : <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr--belfius/> > Déclarations SFDR – Candriam > Candriam Exclusion Policy.

3. Bonne gouvernance : Les sociétés sélectionnées appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

4. Min % d'actifs nets investis en investissements durables: 33%.

Pour la portion du portefeuille qui concerne les investissements durables - investie via lignes directes ou via les OPC sous-jacents - la politique d'exclusions de niveau 3 est d'application et seules les entreprises affichant un Score ESG 1 à 5 (Score ESG de 1 à 6 pour les univers de gestion « High Yield » et "émergents") selon l'analyse ESG propriétaire de Candriam, ainsi que les pays dont la note globale de durabilité se situe dans les 75% les mieux notés sont éligibles à la définition d'investissement durable.

Plus d'informations sont disponibles dans le code de transparence du Fonds : <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr--belfius/> > Codes de transparence – Fonds.

Alignement sur la taxonomie

Le pourcentage minimum d'alignement à la taxonomie doit être considéré comme étant 0%.

Dans le cadre de l'alignement à la taxonomie, le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

onderliggende instrumenten.

Bij wijziging van de terzake geldende fiscale bepalingen inzake pensioenspaarfondsen, dient het beleggingsbeleid gelezen te worden in functie van deze nieuwe bepalingen.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbewegelijkheid of volatiliteit.

ESG-aspecten (milieu, maatschappij en goed bestuur)

SFDR-categorie

Dit Fonds beantwoordt aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening, wat wil zeggen dat het onder andere ecologische en/of sociale kenmerken promoot. Het Fonds heeft evenwel geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Bindende elementen

1. Indicatoren en targets:

De gebruikte duurzaamheidsindicator om de verwezenlijking van de ecologische en/of sociale kenmerken te meten, evenals de duurzaamheidsdoelstellingen van de duurzame beleggingen, is de volgende:

- Koolstofvoetafdruk: het Fonds streeft een lagere koolstofvoetafdruk voor bedrijfsemittenten na dan die van de referentie-index.

2. Uitsluitingsbeleid: SRI-uitsluitingen van niveau 3 voor de volledige portefeuille, behalve voor contanten, derivaten, ETF's, indexfondsen (of andere financiële instrumenten die aan een index gekoppeld zijn), hedgefondsen, absolutrendementfondsen (absolute return funds) en ICB's die niet door Candriam worden beheerd voor een maximum van 25% van de portefeuille (gemeten op transparantie).

Meer informatie is beschikbaar via de volgende link: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr--belfius/> > Informatie over duurzaamheid – Candriam > Candriam Uitsluitingsbeleid.

3. Goed bestuur: De geselecteerde bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.

4. Minimumaandeel duurzame beleggingen: 33%.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat betrekking heeft op duurzame beleggingen - waarin direct of indirect via onderliggende ICB's wordt belegd - is het uitsluitingsbeleid van niveau 3 van toepassing en komen alleen bedrijven met een ESG-score van 1 tot 5 (ESG-score 1 tot 6 voor opkomende markten en het High Yield beleggingsuniversum) op basis van de eigen ESG-analyse van Candriam in aanmerking als duurzame belegging net als landen die een algemene duurzaamheidsscore hebben die tot de 75% beste scores behoort.

Meer informatie is beschikbaar in de transparantiecode van het Fonds: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr--belfius/> > Transparantiecodes – Fondsen.

Afstemming op de taxonomie

Het minimale afstemmingspercentage op de taxonomie wordt als nihil beschouwd.

In het kader van de afstemming op de taxonomie geldt het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” alleen voor de onderliggende beleggingen van het financieel product die rekening houden met de criteria van de Europese

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Principales incidences négatives ("Principal Adverse Impacts" (PAI))

Les "Principal Adverse Impacts" (PAI) correspondent aux impacts négatifs les plus significatifs liés aux investissements d'un OPC sur les questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Les PAI sont considérés dans l'analyse ESG des émetteurs en fonction de la matérialité ou de la matérialité probable de chaque indicateur pour chaque industrie/secteur spécifique auquel l'émetteur appartient. L'ensemble des PAI obligatoires définis par le Règlement Délégué 2022/1288 de la Commission du 6 avril 2022 sont ainsi considérés dans l'analyse ESG propriétaire qui est à l'origine de la définition d'un investissement durable et de l'éligibilité d'un émetteur au titre d'investissement durable pour la poche investissement durable du Fonds.

Au niveau produit, les PAI sont pris en considération par un ou plusieurs des moyens suivants :

- Suivi : monitoring des PAI des émetteurs,
- Exclusions : filtrage négatif des activités controversées et des controverses fondées sur des normes,
- Engagement et vote.

Considération des PAI : PAI Niveau 2

Pour plus de détails, veuillez-vous référer au document "Principal Adverse Impacts at Product Level Policy" de Candriam via le lien <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> >Sustainability related disclosures - Funds >"Principal Adverse Impacts at Product Level Policy", pp. 9 et 10.

Les informations sur les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont disponibles dans les rapports annuels conformément à l'article 7, 1. b) du Règlement SFDR.

Analyse ESG

Une analyse des aspects ESG est intégrée dans la sélection et l'allocation des sous-jacents. Néanmoins cette analyse ESG n'est pas contraignante dans le processus d'investissement.

Eligibilité ESG - circonstances exceptionnelles

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'en raison de la survenance de certaines circonstances, une proportion très limitée d'investissements qui répondent aux critères de sélection ESG appliqués par le gestionnaire au moment de leur acquisition peuvent ne plus être éligibles.

Les circonstances pouvant amener un investissement à ne plus être éligible peuvent être entre autres, sans que cette liste soit exhaustive :

- Un changement intervenant au sein d'une société détenue tel qu'un changement de stratégie ou l'entrée dans un secteur d'activité inéligible au regard des critères de sélection ESG du gestionnaire ;
- La survenance d'un corporate event (i.e. : fusion, acquisition, modification de la gouvernance, etc.) au sein de la société détenue ;
- Perturbation des marchés financiers et/ou interruptions de la livraison et la mise à jour des données externes ayant un impact direct sur les décisions d'investissement ;
- L'utilisation de manière involontaire et erronée, au moment de l'achat, de données incorrectes

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende gedeelte van dit financieel product houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Belangrijkste ongunstige effecten ("Principal Adverse Impacts" (PAI))

De "Principal Adverse Impacts" (PAI) zijn de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen in ICB's op het milieu, de maatschappij, het personeel, respect voor de mensenrechten en de strijd tegen corruptie. De PAI's worden in de ESG-analyse van emittenten in aanmerking genomen op basis van het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke industrie/sector waartoe de emittent behoort. Alle verplichte PAI's die in Gedelegerde Verordening 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 zijn vastgelegd, worden op die manier in aanmerking genomen in de eigen ESG-analyse die aan de basis ligt van de definitie van een duurzame belegging en het al dan niet in aanmerking komen van een emittent als duurzame belegging voor het duurzame beleggingssegment van het Fonds.

Op productniveau worden de PAI's in aanmerking genomen op een of meer van de volgende manieren:

- Monitoring: follow-up van de emittenten;
- Uitsluitingen: negatieve screening op controversiële activiteiten en normatieve controverses;
- Betrokkenheid en stembeleid.

Inaanmerkingneming van PAI's: PAI's niveau 2

Meer informatie vindt u in het document "PAI Overweging op productniveau" van Candriam via de link <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/> >Informatie over Duurzaamheid - Fondsen >"PAI Overweging op productniveau", pagina 9 en 10.

Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar in het jaarverslag, conform artikel 7, 1. b) van de SFDR-verordening.

ESG-analyse

Een analyse van ESG-aspecten wordt geïntegreerd in de selectie en indeling van de onderliggende beleggingen. Deze ESG-analyse is evenwel geen bindend onderdeel van de beleggingsstrategie.

ESG-criteria - uitzonderlijke omstandigheden

De aandacht van beleggers wordt gevestigd op het feit dat in sommige omstandigheden een heel klein deel van de beleggingen die voldoen aan de door de beheerder toegepaste ESG-criteria op het moment van hun aankoop daarna mogelijk niet meer in aanmerking komen.

Voorbeelden van omstandigheden waarin een belegging niet meer in aanmerking komt, zonder dat deze lijst volledig is:

- Een verandering in het bedrijf waarin belegd is, zoals een wijziging van de strategie of de toetreding tot een sector die op basis van de ESG-selectiecriteria van de beheerder niet in aanmerking komt;
- Wanneer er zich een 'corporate event' voordoet (d.w.z. een fusie, overname, herschikking in het bestuur, enz.) in het bedrijf waarin wordt belegd;
- Verstoerde financiële markten en/of onderbreking van de verstrekking en actualisering van externe gegevens die een directe impact hebben op de beleggingsbeslissingen;
- Het onopzettelijk en foutief gebruik van incorrecte gegevens bij de aankoop;

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

- Une mise à jour prévue des critères de sélection selon lesquels les actifs doivent être vendus, mais pour lesquels il est décidé de ne pas les vendre immédiatement dans l'intérêt du client en raison, par exemple, des coûts de transaction et/ou de la volatilité des prix,

En principe, lorsqu'un investissement ne répond plus aux critères de sélection, cet investissement ne sera plus pris en considération dans le seuil des investissements présentant des caractéristiques environnementales et sociales et/ou des investissements durables.

1.2.14. Indice(s) et benchmark(s)

Nom de l'indice: 50% Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – paiements d'intérêts inclus) +35% MSCI EMU (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 7,5% MSCI World ex EMU (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 7,5% MSCI EMU Small Cap (Net Return – dividendes nets réinvestis)

Définition de l'indice: Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index: mesure la performance des obligations de première qualité (« investment grade » : minimum BBB- et/ou Baa3) libellées en EUR, dont l'échéance est comprise entre 1 et 10 ans.

MSCI EMU : mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières sur les marchés développés de l'Union économique et monétaire (UEM) européenne.

MSCI World ex EMU: mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières dans les pays à marchés développés (hormis l'Union Economique et Monétaire).

MSCI EMU Small Caps : mesure la performance du segment des petites capitalisations boursières dans les pays à marchés développés (hormis l'Europe).

Utilisation de l'indice

- Comme univers d'investissement. En général, les instruments financiers du compartiment ou les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds font majoritairement partie de l'indice. Ceci dit, des investissements en-dehors de l'indice sont autorisés ;
- dans la détermination des niveaux/paramètres de risque ;
- à des fins de comparaison de performance.

Niveau de déviation de la composition du portefeuille par rapport à l'indice
Le Fonds étant géré activement, il n'a pas pour objectif d'investir dans tous les composants de l'indice, ni d'investir dans les mêmes proportions que les composants de cet indice.

Dans des conditions normales de marché, la tracking error attendue du compartiment sera limitée à modérée, à savoir comprise entre 0,50% et 3%.

Cette mesure est une estimation des écarts de performance du fonds par rapport à la performance de son indice. Plus la tracking error est importante, plus les déviations vis-à-vis de l'indice sont importantes. La tracking error réalisée dépend notamment des conditions de marché (volatilité et corrélations entre instruments financiers) et peut dès lors s'écarte de la tracking error attendue.

Fournisseur de l'indice

MSCI Limited, Bloomberg

Chaque fournisseur est, depuis le Brexit, une entité bénéficiant de la disposition transitoire de l'article 51, §5 du Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement et modifiant les directives 2008/48/CE et 2014/17/EU et le règlement (UE) n° 596/2014.

La Société de Gestion et/ou ses délégataires a/ont mis en place des plans

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

- Een voorziene update van de selectiecriteria op basis waarvan de activa verkocht moeten worden, maar waarvoor beslist wordt om ze niet meteen te verkopen in het belang van de klant, bijvoorbeeld vanwege transactiekosten en/of de volatiliteit van de prijzen ...

Als een belegging niet meer voldoet aan de selectiecriteria wordt deze belegging in principe niet meer in aanmerking genomen voor de berekening van de drempel voor beleggingen met ecologische en sociale kenmerken en/of duurzame beleggingen.

1.2.14. Index en benchmark

Naam van de index: 50% Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index (Total Return – inclusief rente-uiteringen) +35% MSCI EMU (Net Return – met nettodividenden herbeleid) + 7,5% MSCI World ex EMU (Net Return – met nettodividenden herbeleid) + 7,5% MSCI EMU Small Cap (Net Return – met nettodividenden herbeleid)

Definitie van de index: Bloomberg Euro-Aggregate 1-10 Year Index: meet de prestaties van obligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating BBB- en/of Baa3) in EUR met een looptijd van 1 tot 10 jaar.

MSCI EMU: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie op de ontwikkelde markten van de Europese Economische en Monetaire Unie (EMU).

MSCI World ex EMU: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt (uitgezonderd Economische en Monetaire Unie).

MSCI EMU Small Caps: meet de prestaties van ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt (uitgezonderd Europa).

Gebruik van de index

- als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de financiële instrumenten van het compartiment of de emittenten in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;
- voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters;
- om het rendement mee te vergelijken.

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index.

In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting beperkt tot gematigd zijn, met name tussen 0,50% en 3%.

Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het fonds kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.

Leverancier van de index

MSCI Limited, Bloomberg

Elke leverancier is sinds de brexit een entiteit die gebruikmaakt van de overgangsbepaling uit artikel 51, §5 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.

De Beheervennootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

écrits et solides qui couvrent les hypothèses dans lesquelles l'indice de référence n'est plus publié ou en cas de modification substantielle dans sa composition. Le conseil d'administration de la société de gestion, sur base de ces plans et si cela semble approprié, choisira un autre indice de référence. Tout changement d'indice de référence sera pris en compte dans le Prospectus qui sera modifié à cet effet. Ces plans sont disponibles, sur demande, au siège de la Société de Gestion et/ou ses délégués.

1.2.15. Politique suivie pendant l'exercice

Dans un environnement marqué par une inflation persistante où les cours boursiers intègrent déjà beaucoup de bonnes nouvelles, nous avons maintenu une allocation d'actifs défensive.

Ce caractère défensif s'est matérialisé par une baisse de la pondération actions à deux reprises, en février et en mai en faveur des liquidités ainsi qu'un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations.

Concernant la poche actions, nous avons réduit l'exposition à certains marchés finaux, plus sensibles au contexte inflationniste et à la dégradation de l'activité économique. Ainsi parmi les sociétés industrielles, nous avons par exemple réduit ou vendu nos positions sur certaines sociétés fortement exposées à la construction dont le cycle nous semble mal orienté, comme Assa Abloy (société spécialisée dans les solutions d'ouvertures de porte) ou Kingspan (acteur des technologies d'isolation).

Au sein de la consommation discrétionnaire, nous demeurons prudents sur l'automobile et avons renforcé notre exposition au secteur du luxe, qui grâce à sa capacité à relever ses prix, est en mesure d'améliorer ses marges, et ce malgré l'environnement inflationniste. Ce segment bénéficie de surcroit de la réouverture de la Chine. En termes de valeurs nous avons renforcé LVMH, qui se démarque comme Hermès, de ses concurrents grâce à la qualité du management et la force de ses marques.

A partir du mois de mars nous avons ajusté notre positionnement sur les financières en augmentant la diversification et en diminuant graduellement notre surpondération à la suite de l'effondrement des banques régionales américaines. Nous avons notamment réduit notre surpondération sur Intesa Sanpaolo, KBC Ancora et ING et augmenté sur le segment des autres financières notre exposition sur Axa, qui profite non seulement d'un environnement de taux élevés mais aussi d'un très bon ratio de solvabilité.

Nous avons également réduit ou vendu par prudence certaines valeurs immobilières résidentielles comme Vonovia dans la mesure où nous nous interrogeons sur la capacité du groupe à procéder rapidement aux cessions nécessaires à l'amélioration de son bilan.

Au sein du secteur de la santé, nous avons renforcé notre position dans Astra Zeneca, qui dispose d'un portefeuille innovant et renouvelé.

Nous avons renforcé le secteur de la technologie et notamment le segment des logiciels avec une première position dans Palo Alto, le leader du logiciel de sécurité disposant de la plateforme de sécurité des réseaux la plus large.

Au sein de la poche small cap, nous avons effectué un important travail de diversification en introduisant six nouvelles convictions de long terme aux dynamiques porteuses comme Exclusive Networks, un distributeur spécialisé dans les solutions de Cyber sécurité, ou Intercos, un groupe présent dans les formulations et ingrédients au sein de l'industrie cosmétique, qui profite de la croissance continue du secteur des produits de beauté soit par l'intermédiaire de la production pour le compte de grands groupes du secteur, soit dans l'accompagnement de marques émergentes.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur van de beheervenootschap zal op basis van deze plannen en indien hij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

1.2.15. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Binnen een context van aanhoudende inflatie waarbij de aandelenkoersen al veel goed nieuws inprijzen, hielden we vast aan een defensieve activatie-allocatie.

Dit vertaalde zich in een tweevoudige afbouw (in februari en mei) van de aandelencomponent om liquiditeiten vrij te maken en in een voorzichtigere positionering voor zowel de aandelen- als obligatieportefeuilles.

In de aandelenportefeuille verkleinden we de blootstelling aan bepaalde eindmarkten die gevoeliger zijn voor inflatie en een verzakte economie. Zo reduceerden of verkochten we bijvoorbeeld onze posities in bepaalde bedrijven met een hoge blootstelling aan de bouwsector. De cyclus daarvan lijkt ons slecht georiënteerd. We deden dat bijvoorbeeld bij Assa Abloy (deur-, poort- en andere toegangssystemen) en Kingspan (isolatie).

Wat de duurzame consumptiegoederen betreft, blijven we voorzichtig over de auto-industrie. Daarnaast versterkten we onze blootstelling aan de luxesector, vanwege zijn vermogen om de prijzen op te trekken en de marges te verbeteren, ondanks de inflatoire omgeving. Ook dit segment profiteert van de heropening van China. Wat de waarden betreft, hebben we LVMH (dat zich net als Hermès onderscheidt van zijn concurrenten) versterkt, dankzij zijn kwalitatieve management en de kracht van zijn merken.

Vanaf maart hebben we onze positionering in de financiële sector aangepast, door meer te diversificeren en onze overweging geleidelijk af te slanken na de ineenstorting van de Amerikaanse regionale banken. We verkleinden in het bijzonder onze overweging in Intesa Sanpaolo, KBC Ancora en ING. Daarnaast verruimden we de blootstelling aan Axa. Dat profiteert niet alleen van de hogere rentes, maar ook van een zeer goede solvabiliteitsratio.

Voorzichtigheidshalve hebben we ook bepaalde residentiële vastgoedaandelen zoals Vonovia afgebouwd of verkocht. We twijfelen aan het vermogen van de groep om snel de desinvesteringen te doen die nodig zijn om de balans te verbeteren.

Binnen de zorgsector versterkten we onze positie in Astra Zeneca, dat een innovatieve en vernieuwde portfolio heeft.

We versterkten de technologiegesector en vooral het softwaresegment, met een leidende positie voor Palo Alto, leider in beveiligingssoftware met het grootste netwerkbeveiligingsplatform.

Binnen de smallcapcomponent hebben we aanzienlijk diversificatiwerk verricht door zes nieuwe langetermijnovertuigingen te introduceren in veelbelovende dynamieken, zoals Exclusive Networks (distributeur gespecialiseerd in cybersecurity), Intercos (formuleringen en ingrediënten voor de cosmetica-industrie, dat profiteert van de voortdurende groei van de schoonheidsproductensector, dankzij de productie voor grote sectorspelers en de ondersteuning van opkomende merken). Anderzijds verkochten we onze positie in Somfy, leider in deur-

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

En revanche, nous avons vendu notre position dans Somfy, un leader de l'automatisation des portes et fenêtres. La société faisait l'objet d'une offre d'achat. Nous avons également réduit le poids ou vendu le solde de valeurs qui ne parviennent pas à passer des hausses de prix compensant pleinement les pressions inflationnistes comme Linea Directa (société d'assurance espagnole en concurrence avec des groupes mutualistes, peu sensibles aux marges), ou de sociétés dont le profil de risque nous paraît trop important comme Crayon (un revendeur de logiciels et de solutions informatiques dont la visibilité sur la génération de liquidités est selon nous plus faible que par le passé).

Enfin afin de bénéficier plus directement de la réouverture de la Chine, nous avons pris une première position sur les pays émergents via le fond Candriam Sustainable Emerging market.

Ainsi la partie actions du portefeuille affiche un profil défensif, avec la surpondération sur les secteurs de la santé et des biens de consommation de base, mieux armés face à l'inflation grâce à une forte capacité à augmenter les prix.

Nous avons néanmoins une surpondération sur la technologie qui bénéficie des besoins croissants de la digitalisation. Nous avons en revanche une sous-pondération sur les autres secteurs cycliques comme celui des biens et services industriels à risque en période de ralentissement du cycle économique ou encore de la consommation discrétionnaire.

Nous sommes en outre prudents sur le secteur des services aux collectivités, impacté par la remontée des taux du fait de l'endettement important du secteur et du risque réglementaire.

De même, nous avons maintenu une surpondération sur le secteur de l'immobilier qui recèle d'actifs réels et de revenus locatifs pour la plupart indexés à l'inflation. Après une période compliquée qui a vu de nombreux acteurs couper leur dividende ou augmenter leur capital afin de renforcer leur bilan, des premiers signaux positifs commencent à apparaître comme l'accélération de la hausse des loyers résidentiels et la stabilisation des valorisations des acteurs du segment de la logistique.

Enfin nous conservons une surpondération sur les banques qui devraient continuer de profiter de taux d'intérêts plus élevés et donc améliorer encore leurs marges.

Concernant la partie obligataire, nous avons profité de la remontée importante et rapide des taux sans risque pour remonter la duration du portefeuille à 5%, soit près de 1 année sur le 1er semestre. Ainsi, le rendement du portefeuille est passé de 3% en début d'année à 3,5% à fin juin. Sur le front de l'inflation, nous avons maintenu une exposition jusqu'à 1,5% sur le marché allemand, permettant de capturer l'inflation encore élevée enregistrée durant cette première partie de l'année. Sur les obligations d'état, nous avons maintenu une préférence marquée sur les dettes espagnole, portugaise et italienne. Une diversification sur les taux américains a également été implémentée considérant des niveaux de valorisation et un potentiel de surperformance par rapport au marché euro. Concernant le crédit, l'exposition a été progressivement remontée durant les premiers mois de l'année. Le segment "Investment Grade" a été principalement favorisé notamment au travers des secteurs bancaire, immobilier, de la technologie et de l'automobile. Nous avons maintenu une diversification très ciblée sur la dette à haut rendement, en favorisant des émetteurs pouvant bénéficier d'une amélioration de leur notation et un passage éventuel en catégorie "Investment Grade". Les premières prises de profit sur ces segments crédit ont été effectuées durant le mois de mai et juin compte tenu de la performance enregistrée sur certaines valeurs détenues en portefeuille.

Du côté des devises, nous n'avons pas modifié de manière significative nos positions notamment sur le dollar (neutre par rapport à l'indice de référence). Nous sommes restés également à l'écart de devises plus satellites comme la NOK et la SEK compte tenu d'un environnement

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

raamautomatisering. Het bedrijf was het onderwerp van een aanbod tot overname. We verkleinden ook het gewicht of verkochten de restauratallen van aandelen die niet in staat waren om prijsstijgingen door te voeren om de inflatielidruk te compenseren, zoals Linea Directa (Spaanse verzekeraarsmaatschappij die concurreert met onderlinge groepen, die niet erg gevoelig zijn voor marges), of bedrijven waarvan het risicoprofiel ons te negatief lijkt, zoals Crayon (wederverkoper van software en IT-oplossingen waarvan de zichtbaarheid op liquiditeitsgeneratie volgens ons zwakker is dan in het verleden).

Tot slot hebben we, om directer te kunnen profiteren van de heropening van China, een eerste positie ingenomen ten aanzien van de opkomende landen, via het fonds Candriam Sustainable Emerging Market.

Het aandelengedeelte van de portefeuille heeft dus een defensief profiel, met een overweging in de sectoren gezondheidszorg en consumptiegoederen, die beter uitgerust zijn tegen inflatie dankzij een sterk vermogen om de prijzen te verhogen.

We hebben ook nog een overweging in de technologie-sector. Die profiteert van de groeiende behoeften aan digitalisering. We zijn daarentegen onderwogen in andere conjuncturgevoelige sectoren, zoals industriele goederen en diensten, die het moeilijk kunnen krijgen in een vertragende conjunctuur, en duurzame consumptiegoederen.

We zijn ook voorzichtig met de nutssector, die met zijn hoge schuldenlast hinder ondervindt van de stijgende rente en nieuwe regels opgelegd kan krijgen.

Evenzo handhaven we een overweging in de vastgoedsector, die reële activa en huurinkomsten omvat waarvan de meeste zijn geïndexeerd aan de inflatie. Na een complexe periode waarin veel spelers hun dividend verlaagden of kapitaal verhoogden om hun balansen te versterken, verschijnen de eerste positieve signalen, zoals de versnelling van de stijging van de huurprijzen van woningen en de stabilisatie van de waarderingen van spelers in het logistieke segment.

Tot slot behouden we een overweging in banken, die wellicht zullen blijven profiteren van de stijgende rente om hun marges nog verder op te trekken.

Wat het obligatiegedeelte betreft, hebben we geprofiteerd van de aanzienlijke en snelle stijging van de risicotvare rentes om de looptijd van de portefeuille op te trekken tot 5%, d.w.z. bijna 1 jaar in de eerste helft. Zo steeg het rendement van de portefeuille van 3% begin dit jaar naar 3,5% eind juni. Op het inflatiefront handhaafden we een blootstelling van maximaal 1,5% aan de Duitse markt. Zo konden we de nog steeds hoge inflatie van het eerste deel van het jaar opvangen. Bij de staatsobligaties handhaafden we een sterke voorkeur voor Spaans, Portugees en Italiaans schuldpapier. Er is ook een diversificatie van de Amerikaanse rentes doorvoerd, rekening houdend met de waarderingsniveaus en een potentieel voor betere prestaties dan de euromarkt.

De blootstelling aan krediet hebben we in de eerste maanden van het jaar geleidelijk verhoogd. De voorkeur ging vooral uit naar het investment-gradesegment, via de bank-, vastgoed-, technologie- en automobielsector. We hielden vast aan een zeer gerichte diversificatie op hoogrentende obligaties, waarbij we de voorkeur geven aan emittenten die kunnen profiteren van een verbetering van hun rating en een mogelijke overgang naar investment grade. De eerste winstnemingen in deze kredietsegmenten gebeurden in mei en juni, gezien de prestaties van bepaalde aandelen in de portefeuille.

Wat de deviezen betreft, hebben we onze posities niet significant gewijzigd, ook niet ten opzichte van de dollar (neutraal ten opzichte van de benchmark). We bleven ook weg van de satellietsvaluta's zoals de NOK en SEK, gezien het relatief ongunstige klimaat voor deze valuta's.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

relativement défavorable pour ces devises.

Performances

	Prestaties		
	Perf. trimestrielle 2023		2023 YTD
	T1	T2	30-juin
Belfius Pension Fund Balanced Plus	5.28%	1.80%	7.17%
Benchmark	6.10%	1.51%	7.71%
Différence	-0.82%	0.29%	-0.54%

Le fonds a affiché une performance de +7,17% depuis le début de l'année. Les marchés ont été portés par une activité qui est restée solide aux Etats-Unis grâce à la consommation et le ralentissement de l'inflation, qui n'est pourtant pas totalement maîtrisée. L'accord pour suspendre le plafond de la dette aux Etats-Unis a également joué favorablement. Enfin la saison des résultats du premier trimestre a conduit à des relèvements de prévisions du consensus.

Le fonds affiche une légère sous-performance (nette de frais) de -0,54% par rapport à son indice de référence. La sous-performance vient de l'allocation d'actifs.

Hors frais la performance du fonds a été de 7,89% contre 7,71% pour l'indice de référence, soit une surperformance hors frais. L'allocation d'actifs a eu une contribution légèrement négative liée au maintien de la liquidité. La poche obligataire a eu une bonne contribution. L'allocation d'actifs régionale au sein des actions a souffert quant à elle de la diversification sur les actions émergentes. La sélection au sein des marchés européens et américains actions ont eu dans leur ensemble une contribution positive.

Au niveau des actions, les valeurs technologiques américaines ont récupéré une bonne partie de leur performance négative de 2022 grâce notamment à la modération des chiffres de l'inflation, qui a remis en selle les valeurs de croissance ainsi que de bonnes publications, et enfin la thématique de l'intelligence artificielle qui s'est renforcée en fin de semestre. Notre surpondération sur ce segment a joué un rôle positif dans la performance. L'absence de valeurs du secteur de l'énergie a eu également un impact très favorable. A l'inverse les petites valeurs européennes, qui ont souffert d'une forte baisse de la liquidité, nous ont pénalisé, de même que certains secteurs défensifs comme la santé.

Au niveau obligataire, le fonds a bénéficié de (1) son positionnement à la dette liée à l'inflation (du fait de publication de chiffres d'inflation élevés sur la période), (2) son exposition à la dette périphérique (resserrement important des primes de crédit) et (3) de la surexposition au crédit avec une bonne sélection au sein de ce segment.

SFDR

Belfius Pension Fund Balanced Plus est classé à l'article 8 de la SFDR. Le fond a également obtenu le label Towards Sustainability qui inclut les critères ESG dans la sélection des titres. Chaque pilier contribue positivement à l'amélioration du score grâce à notre recherche ESG multidimensionnelle.

Les décisions d'investissement dans le fonds tiennent compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ainsi bien que Dollar General soit, l'un des plus importants distributeurs de produits à bas prix aux Etats-Unis, avec une performance opérationnelle historique de premier ordre, nous avons décidé de vendre ce titre en raison d'un profil ESG, qui nous apparaît comme peu satisfaisant, en particulier sur l'aspect environnemental (gestion des ressources, adaptation aux changement

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

relatief défavorable pour ces devises.

Prestaties

	Perf. trimestrielle 2023	2023 YTD	
	T1	T2	30-juni
Belfius Pension Fund Balanced Plus	5.28%	1.80%	7.17%
Benchmark	6.10%	1.51%	7.71%
Difference	-0.82%	0.29%	-0.54%

Het fonds heeft op jaarrichting een rendement behaald van +7,17%. De markten werden gedreven door een activiteit die solide bleef in de Verenigde Staten dankzij de consumptie en de vertraging van de inflatie, die nochtans niet volledig onder controle is. Ook het akkoord om het schuldenplafond in de Verenigde Staten op te trekken, was goed nieuws. Tot slot leidde het resultatenseizoen van het eerste kwartaal tot verhogingen van de consensusverwachtingen.

Het fonds presteerde iets slechter dan verwacht en bleef (na aftrek van kosten) -0,54% achter op zijn benchmark. De onderprestatie komt voort uit de activa-allocatie.

Exclusief kosten bedroeg het rendement van het fonds 7,89% vergeleken met 7,71% voor de benchmark, dat wil zeggen exclusief kosten een meerprestatie. De activa-allocatie had een licht negatieve bijdrage in verband met het behoud van de liquiditeit. De obligatiecomponent leverde een goede bijdrage. De regionale activa-allocatie binnen de aandelen leidt onder de diversificatie naar de opkomende aandelen. De selectie in de Europese en Amerikaanse aandelenmarkten als geheel leverde een positieve bijdrage.

In termen van aandelen recupererden de Amerikaanse technologieaandelen veel van hun negatieve prestaties van 2022, met name dankzij de zwakkere inflatiecijfers. Die brachten de groeiaandelen weer in het zadel. Daarnaast waren er nog de goede publicaties en ten slotte het thema van kunstmatige intelligentie, dat aan het einde van het halfjaar versterkte. Onze overweging in dit segment speelde een positieve rol in de prestaties. De afwezigheid van waarden in de energiesector heeft ook een zeer positief effect gehad. Omgekeerd hebben de kleine Europese aandelen, die leden onder een sterke daling van de liquiditeit, ons afgestaft, evenals enkele defensieve sectoren zoals de gezondheidszorg.

Op obligatienniveau profiteerde het fonds van (1) zijn positionering in inflatiegerelateerde schuld (als gevolg van de publicatie van hoge inflatiecijfers over de periode), (2) zijn blootstelling aan perifere schuld (aanzielijke verkramping van de kredietpremies) en (3) de overmatige blootstelling aan krediet met een goede selectie binnen dit segment.

SFDR

Belfius Pension Fund Balanced Plus is ingedeeld onder artikel 8 van de SFDR. Het fonds heeft ook het label Towards Sustainability gekregen en houdt in zijn effecteselectie rekening met ESG-criteria. Elke pijler draagt positief bij tot de verbetering van de score dankzij ons multidimensionale ESG-onderzoek.

Bij de beleggingsbeslissingen van het fonds wordt rekening gehouden met criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG – Environmental, Social, Governance). Hoewel Dollar General een van de grootste distributeurs van goedkope producten in de Verenigde Staten is, met een historische eersteklas operationele prestatie, hebben we besloten dit aandeel te verkopen vanwege een ESG-profiel dat ons onbevredigend lijkt, vooral qua milieuspect (beheer van hulpbronnen, aanpassing aan

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

climatiques). En revanche nous avons préféré intégrer des sociétés conformes à nos critères ESG comme la société norvégienne Europris, elle aussi présente sur le segment des produits à bas prix, mais qui se distingue par une très bonne gouvernance d'entreprise et une grande éthique dans la conduite des affaires. Nous avons également pris une position dans la société suédoise Munters dont les nouvelles solutions de refroidissement des « data centers » sont très économies en énergie et en eaux.

L'intégration des facteurs ESG se traduit par des indicateurs d'impact, comme l'empreinte carbone, en nette amélioration par rapport à l'indice de référence. Ainsi, l'empreinte carbone du portefeuille est inférieure de 53% à celle de l'indice (mesurée au 30/06/2023).

Nous vous informons qu'aucun dépassement de la politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment.

1.2.16. Politique future

Les marchés actions ne semblent pas encore prendre en compte la multiplication des hausses de taux d'intérêt des banques centrales et les signes de détérioration de la conjoncture économique. Les dernières données montrent en effet la vulnérabilité de l'activité économique, les différents indicateurs PMI publiés en zone euro et au Royaume-Uni confirment la transmission du resserrement de la politique monétaire à l'économie, avec une croissance du secteur privé quasiment à l'arrêt en Europe et en ralentissement Outre-Manche.

Les principales banques centrales ont maintenu à la hausse leurs taux directeurs en optant pour un discours plus « hawkish » au regard de la pression inflationniste dans la plupart des économies mondiales. En conséquence, les taux à 10 ans ont poursuivi leur tendance à la hausse en juin.

Le risque géopolitique reste également bien présent, même si des signes d'apaisement se font sentir avec notamment la rencontre en le secrétaire d'Etat américain et des responsables de haut niveau chinois.

Au sein de l'allocation d'actif, nous maintenons un biais défensif en conservant des liquidités destinées à saisir des opportunités avec un focus sur des valeurs aux fondamentaux solides.

Une tendance notable sur les marchés actions que nous observons est la forte concentration des performances parmi un nombre limité de grands acteurs. Plus précisément, lorsque nous examinons le MSCI World il apparaît que seulement six noms - Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta Platforms et Tesla - ont représenté plus de 50% de la performance de l'indice depuis le début de l'année. Sur le MSCI EMU, nous pouvons également attribuer une part significative des performances depuis le début de l'année à seulement six noms : ASML, LVMH, SAP, L'Oréal, Schneider et Air Liquide.

Cependant, malgré la résilience du marché et son calme global, nous attendons plus de clarté et d'orientation le mois prochain à l'approche de la publication des résultats trimestriels en juillet. Nous avons déjà constaté des avertissements sur les bénéfices dans certains secteurs tels que la Medtech, les articles de sport et l'industrie chimique de base, où les entreprises ou les clients sont confrontés à des défis en raison de stocks excessifs.

Dans cet environnement incertain, nous avons pris la décision d'accroître notre exposition à des entreprises résilientes capables de naviguer dans tous les scénarios économiques et de fournir des services ou des produits essentiels à leurs clients.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Klimaatverandering). Aan de andere kant gaven we er de voorkeur aan om bedrijven te integreren die voldoen aan onze ESG-criteria, zoals het Noorse bedrijf Europris, ook aanwezig in het segment van de goedkope producten, maar dat zich onderscheidt door een zeer goede corporate governance en een hoge ethiek in de bedrijfsvoering. We namen ook een positie in het Zweedse bedrijf Munters in. Hun nieuwste koeloplossingen voor datacenters zijn zeer energie- en waterefficiënt.

De integratie van ESG-factoren resulteert in impactindicatoren, zoals de koolstofvoetafdruk, die aanzienlijk zijn verbeterd ten opzichte van de benchmark. De koolstofvoetafdruk van de portefeuille is dus 53% lager dan die van de index (gemeten op 30/06/2023).

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding werd vastgesteld tijdens het boekjaar van het compartiment.

1.2.16. Toekomstig beleid

De aandelenmarkten lijken de vele renteverhogingen van de centrale banken en tekenen van verslechterende economische omstandigheden nog niet in te prijzen. De meest recente gegevens tonen de kwetsbaarheid van de economische activiteit. De verschillende PMI-indicatoren die in de eurozone en het Verenigd Koninkrijk zijn gepubliceerd, bevestigen de transmissie van de verkrapping van het monetaire beleid naar de economie, waarbij de groei van de particuliere sector in Europa bijna tot stilstand is gekomen en aan de overkant van het Kanaal vertraagt.

De grote centrale banken hebben hun beleidsrentes hoger gehouden door te kiezen voor een meer havikachtig discours gezien de inflatoire druk in de meeste wereldconomieën. Bijgevolg zette de tienjaarsrente in juni zijn stijgende lijn voort.

De geopolitieke risico's blijven ook aanwezig, ook al zijn er signalen van een verzoening na de ontmoeting met de Amerikaanse minister van Buitenlandse Zaken en hoge Chinese functionarissen.

In de assetallocatie blijven we defensief en behouden we liquiditeit om kansen te kunnen grijpen. Daarbij focussen we op emittenten met sterke fundamentele factoren.

Een opvallende trend op de aandelenmarkten die we zien, is de hoge concentratie van rendementen bij een beperkt aantal grote spelers. Als we bijvoorbeeld naar de MSCI World kijken, blijkt dat slechts zes namen (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta Platforms en Tesla) sinds het begin van het jaar goed zijn voor meer dan de helft van de prestaties van de index. Ook in de MSCI EMU kunnen we een aanzienlijk deel van de year-to-date prestaties toeschrijven aan slechts zes namen: ASML, LVMH, SAP, L'Oréal, Schneider en Air Liquide.

Ondanks de veerkracht en algehele kalmte van de markt verwachten we volgende maand echter meer duidelijkheid en richting in afwachting van de kwartaalcijfers van juli. We hebben al winstwaarschuwingen gezien in bepaalde sectoren zoals medtech, sportartikelen en de chemische basisindustrie. Daar worden bedrijven of klanten geconfronteerd met uitdagingen als gevolg van buitensporige voorraden.

In deze onzekere omgeving hebben we besloten om onze blootstelling te vergroten voor veerkrachtige bedrijven, die door alle economische scenario's kunnen navigeren en essentiële diensten of producten aan hun klanten leveren.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Au sein de la partie obligataire, nous maintenons notre biais duration sur les niveaux actuels avec l'objectif de l'augmenter sur remontée des taux sans risques. L'exposition à la dette liée à l'inflation sera implémentée de manière plus tactique compte tenu des niveaux de valorisation. Sur les segments du crédit nous maintenons un positionnement plus neutre et restons prudents après la performance enregistrée notamment dans le segment non-financier. Nous marquons d'ailleurs une préférence pour les segments banques, assurances et immobilier. Nous restons attentifs sur le segment des obligations à haut rendement dont les valorisations ne reflètent pas suffisamment le risque de ralentissement plus prononcé de l'activité.

1.2.17. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Le niveau de risque est présenté via un indicateur synthétique de risque sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Il est obtenu en combinant la mesure du risque de marché et la mesure du risque de crédit selon une méthodologie définie dans l'annexe II du Règlement 2017/653 de la Commission du 8 mars 2017 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans le document d'informations clés.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données historiques, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce Fonds se situe en classe 3

1.2.18. Vote par procuration

Le Conseil d'Administration de la société qui s'est tenu le 16 février 2016 a décidé de déléguer à Candriam, gestionnaire du FCP, la faculté d'exercice du droit de vote attaché aux sous-jacents détenus par le FCP.

Candriam a formulé et mis en oeuvre une politique de vote reposant sur quatre principes de gouvernement d'entreprise.

Les décisions de vote sont prises en fonction de ces principes :

1. Protection de tous les droits des actionnaires selon la règle : « une action — un vote — un dividende ».
2. Garantie d'égalité de traitement des actionnaires, y compris les actionnaires minoritaires et étrangers.
3. Communication d'informations financières correctes et transparence.
4. Responsabilité et indépendance du Conseil d'Administration, et des auditeurs externes.

Dans le cadre de ses décisions de vote, Candriam s'assure d'avoir obtenu toutes les informations nécessaires pour la prise de décision. Les analystes financiers de Candriam étudient les résolutions présentées aux actionnaires, prenant en compte les recommandations de vote données par des conseillers de gouvernement d'entreprise extérieurs. Candriam garde néanmoins une indépendance complète pour ses votes.

Candriam a décidé d'exercer activement les droits de vote liés aux actions d'entreprises européennes de premier plan. Cette décision témoigne de la volonté de Candriam de prendre ses responsabilités dans le cadre du gouvernement d'entreprise, et d'exercer pleinement les droits de vote dans

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Bij de obligaties handhaven we onze voorkeur qua looptijden op de huidige niveaus en willen we die verhogen na de stijging van de risicovrije rentes. De blootstelling aan inflatiegerelateerde schuld zal tactischer worden geïmplementeerd, rekening houdend met de waarderingsniveaus. In de kredietsegmenten handhaven we een neutralere positie en blijven we voorzichtig na de geboekte prestaties, vooral in het niet-financiële segment. We hebben ook een voorkeur voor de segmenten bank, verzekeringen en vastgoed. We blijven waakzaam ten aanzien van het segment van de hoogrentende obligaties. Hun waarderingen weerspiegelen onvoldoende het risico van een duidelijkere vertraging van de activiteit.

1.2.17. Risicoklasse

Met de samenvattende risico-indicator kunnen we het risiconiveau van dit fonds vergelijken met andere fondsen. Het risiconiveau wordt weergegeven via een samenvattende risico-indicator op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Het wordt bepaald door de maatstaf voor het marktrisico en de maatstaf voor het kredietrisico te combineren volgens een methode beschreven in Verordening (EU) 2017/653 van de Commissie van 8 maart 2017, en is in zijn meest recente versie beschikbaar in het essentiële-informatiedocument.

De voornaamste beperkingen van de indicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicotegorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren aangezien geen enkele categorie totaal risicolos is.

Het Fonds is ondergebracht in klasse 3

1.2.18. Stemmen bij volmacht

Op zijn vergadering van 16 februari 2016 besloot de Raad van Bestuur van de vennootschap zijn bevoegdheid om het aan de onderliggende activa van de beleggingsfonds verbonden stemrecht uit te oefenen, te delegeren aan Candriam, beheerder van het beleggingsfonds.

Candriam heeft een stembeleid geformuleerd en toegepast dat op vier principes van Corporate Governance is gebaseerd. De beslissingen om de stemmen uit te brengen zullen op basis van de volgende principes worden genomen:

1. Bescherming van alle rechten van de aandeelhouders volgens de regel: « een aandeel - een stem - een dividend ».
2. Garantie van gelijke behandeling voor alle aandeelhouders, ook de minderheidsaandeelhouders en de buitenlandse aandeelhouders.
3. Mededeling van correcte financiële inlichtingen en transparantie.
4. Verantwoordelijkheid en onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur en van de externe accountants.

In het kader van haar stembeslissingen zal Candriam zich ervan vergewissen dat zij alle informatie heeft gekregen die zij nodig heeft om haar beslissing te nemen. De financieel analisten van Candriam bestuderen de resoluties die aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Hierbij houden zij rekening met de stemaanbevelingen van de externe adviseurs voor Corporate Governance. Candriam blijft echter volledig onafhankelijk om haar stemgedrag te bepalen.

Candriam heeft besloten de stemrechten die verbonden zijn aan de aandelen van Europese eersterangsbedrijven, actief uit te oefenen.

Deze beslissing getuigt van de wil van Candriam om zijn verantwoordelijkheid inzake corporate governance op te nemen en de

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

les sociétés dans lesquelles elle investit pour le compte de ses clients.

Dans ce contexte, le gestionnaire s'est présenté aux Assemblées Générales des sociétés suivantes :

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

stemrechten in de bedrijven waarin het voor rekening van zijn cliënten belegt, ten volle uit te oefenen.

Daarom heeft de beheerder zich aangeboden op de Algemene Vergaderingen van de volgende ondernemingen:

Nom de société Naam onderneming	Pays Landen	AGM 2023
Abbott Laboratories	US	2023-04-28
adidas AG	DE	2023-05-11
Adyen NV	NL	2023-05-11
Aedifica SA	BE	2023-05-09
Air Liquide SA	FR	2023-05-03
Alfen NV	NL	2023-04-06
Allianz SE	DE	2023-05-04
Alphabet Inc.	US	2023-06-02
Amadeus IT Group SA	ES	2023-06-20
Amazon.com, Inc.	US	2023-05-24
American Express Company	US	2023-05-02
Analog Devices, Inc.	US	2023-03-08
Apple Inc.	US	2023-03-10
Applied Materials, Inc.	US	2023-03-09
ASM International NV	NL	2023-05-15
ASML Holding NV	NL	2023-04-26
AstraZeneca Plc	UK	2023-04-27
AXA SA	FR	2023-04-27
Bankinter SA	ES	2023-03-23
Bank of America Corporation	US	2023-04-25
Beiersdorf AG	DE	2023-04-13
BNP Paribas SA	FR	2023-05-16
Brenntag SE	GU	2023-06-15
Broadcom Inc.	US	2023-04-03
Bureau Veritas SA	FR	2023-06-22
Capgemini SE	FR	2023-05-16
Chargeurs SA	FR	2023-04-26
Compagnie de Saint-Gobain SA	FR	2023-06-08
Corbion NV	NL	2023-05-17
CRH Plc	IRL	2023-04-27
Daimler Truck Holding AG	DE	2023-06-21
Danaher Corporation	US	2023-05-09
Danone SA	FR	2023-04-27
Dassault Systemes SA	FR	2023-05-24
Dermapharm Holding SE	DE	2023-06-14
Deutsche Boerse AG	DE	2023-05-16
Deutsche Post AG	DE	2023-05-04
Deutsche Telekom AG	DE	2023-04-05
Dollar General Corporation	US	2023-05-31
EI.En. SpA	IT	2023-04-27
Eli Lilly and Company	US	2023-05-01
Enel SpA	IT	2023-05-10
Erste Group Bank AG	AU	2023-05-12
EssilorLuxottica SA	FR	2023-05-17
Europrix ASA	NO	2023-04-20
Exclusive Networks SA	FR	2023-06-08
Fagron NV	BE	2023-05-08
FinecoBank SpA	IT	2023-04-27
Hermes International SCA	FR	2023-04-20
Iberdrola SA	ES	2023-04-28
Imerys SA	FR	2023-05-10
Infineon Technologies AG	DE	2023-02-16
ING Groep NV	NL	2023-04-24
Intercos SpA	IT	2023-04-28
Interwest Offices & Warehouses SA	BE	2023-04-26
Intesa Sanpaolo SpA	IT	2023-04-28
Ipsos SA	FR	2023-05-15
IQVIA Holdings Inc.	US	2023-04-18
KBC Group SA/NV	BE	2023-05-04
Kering SA	FR	2023-04-27
Kerry Group Plc	IRL	2023-04-27
Kone Oyj	FI	2023-02-28

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	2023-04-12
Koninklijke DSM NV	NL	2023-01-23
L'Oreal SA	FR	2023-04-21
Lectra SA	FR	2023-04-28
Legrand SA	FR	2023-05-31
Linea Directa Aseguradora SA	ES	2023-03-30
Lotus Bakeries NV	BE	2023-05-12
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	FR	2023-04-20
Marvell Technology, Inc.	US	2023-06-16
Mercedes-Benz Group AG	DE	2023-05-03
Merck & Co., Inc.	US	2023-05-23
Merck KGaA	DE	2023-04-28
MetLife, Inc.	US	2023-06-20
Mips AB	SE	2023-05-10
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	DE	2023-05-05
Munters Group AB	SE	2023-05-17
Nestle SA	CH	2023-04-20
Novo Nordisk A/S	DK	2023-03-23
PayPal Holdings, Inc.	US	2023-05-24
Pfeiffer Vacuum Technology AG	DE	2023-05-02
Prologis, Inc.	US	2023-05-04
PUMA SE	DE	2023-05-24
QIAGEN NV	NL	2023-06-22
Reckitt Benckiser Group Plc	UK	2023-05-03
Recticel SA	BE	2023-05-30
Royal Bank of Canada	CA	2023-04-05
Salesforce, Inc.	US	2023-06-08
Sanofi	FR	2023-05-25
SAP SE	DE	2023-05-11
Sartorius Stedim Biotech SA	FR	2023-03-27
Schneider Electric SE	FR	2023-05-04
Sdiptech AB	SE	2023-05-22
Shurgard Self Storage Ltd.	GU	2023-05-10
Siemens AG	DE	2023-02-09
Smurfit Kappa Group Plc	IRL	2023-04-28
SPIE SA	FR	2023-05-10
Stabilius SE	LU	2023-02-15
Stellantis NV	NL	2023-04-13
STMicroelectronics NV	NL	2023-05-24
Symrise AG	DE	2023-05-10
Synsam AB	SE	2023-04-25
TAG Immobilien AG	DE	2023-05-16
Technogym SpA	IT	2023-05-05
Texas Instruments Incorporated	US	2023-04-27
TKH Group NV	NL	2023-04-25
UniCredit SpA	IT	2023-03-31
UPM-Kymmene Oyj	FI	2023-04-12
Veolia Environnement SA	FR	2023-04-27
Virbac SA	FR	2023-06-20
Visa Inc.	US	2023-01-24
Vonovia SE	DE	2023-05-17
Warehouses De Pauw SCA	BE	2023-02-02
Waste Management, Inc.	US	2023-05-09

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Pour l'AGO d'Intervest Office Warehouse, tenue le 26 avril 2023, Belfius IP a souhaité faire une exception aux directives de vote du gestionnaire d'investissement, telles que déléguées par Belfius IP au gestionnaire d'investissement, et voter POUR la résolution 9 demandant aux actionnaires d'approuver la cooptation de Dirk Vanderschrick en tant que membre du conseil d'administration. Les directives de vote applicables du gestionnaire d'investissement recommandaient de voter CONTRE cette résolution car le candidat était un membre non indépendant (représentant de FPIM/SFPI - y compris le groupe Belfius - contrôlant, au moment de l'assemblée, 8,35% des actions de la société et 8,35% des droits de vote) du comité de rémunération, alors que la politique de vote du gestionnaire d'investissement exige que ce comité soit indépendant à 100%.

En outre, un Comité Proxy Voting a été mis sur pied au sein de Candriam. Son rôle est d'évaluer, et de faire évoluer la politique de vote si cela s'avère opportun.

Ce Comité est composé de représentants de Candriam et de personnes externes à la société. Les membres en sont les suivants :

Isabelle Cabil (Présidente)
Sophie Deleuze (Membre externe)
Tanguy De Villenfagne (Membre)
Lucia Meloni (Membre)
David Drappier (Membre)

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Voor de Algemene Vergadering van Intervest Office Warehouse, gehouden op 26 april 2023, wenste Belfius IP een uitzondering te maken op de stemrichtlijnen van de investeringsmanager, zoals gedelegeerd door Belfius IP aan de investeringsmanager, en VOOR resolutie 9 te stemmen waarin de aandeelhouders gevraagd werd om de coöptatie van Dirk Vanderschrick als lid van de raad van bestuur goed te keuren. De toepasselijke stemrichtlijnen van de vermogensbeheerder raadden aan om TEGEN deze resolutie te stemmen omdat de kandidaat een niet-onafhankelijk lid was (vertegenwoordiger van FPIM/SFPI - inclusief Belfius Group - die op het moment van de vergadering 8,35% van de aandelen van de onderneming controleerde en 8,35% van de stemrechten controleerde) van het vergoedingscomité, terwijl het stembeleid van de vermogensbeheerder vereist dat dit comité 100% onafhankelijk is.

Bovendien is binnen Candriam een Proxy Voting commissie opgericht, met als taak het stembeleid te evalueren en eventueel te veranderen indien dit gepast lijkt.

Deze commissie bestaat uit vertegenwoordigers van Candriam en uit personen van buiten de Vennootschap. Dit zijn de leden van deze commissie:

Isabelle Cabil (Voorzitter)
Sophie Deleuze (Extern lid)
Tanguy De Villenfagne (Lid)
Lucia Meloni (Lid)
David Drappier (Lid)

1.2.19. Swing Pricing

Mécanisme d'Anti-Dilution

- Champ d'application

Un mécanisme de protection visant à éviter les problèmes éventuels de liquidité du fonds a été mis en place, le mécanisme, appelé « Swing Price » permet en outre de garantir un traitement plus équitable entre investisseurs.

- Description du Mécanisme d'Anti-Dilution et seuils applicables

Le Mécanisme de Swing Price vise à éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire d'un organisme de placement collectif, causé par les entrées et sorties significatives des participants. Le mécanisme est de nature à influencer le comportement des investisseurs et à décourager les mouvements importants pouvant mettre à mal la liquidité. Le mécanisme a pour objectif d'éviter que les investisseurs existants n'aient à supporter des frais découlant de transactions sur les actifs du portefeuille effectuées suite à des souscriptions ou des rachats importants d'investisseurs.

En effet, en cas de souscriptions nettes ou de rachats nets importants, le gestionnaire va devoir investir / désinvestir les montants correspondants, générant des transactions, qui peuvent comporter des frais, variables.

Il s'agit principalement de taxes sur certains marchés et de frais facturés par les courtiers pour l'exécution de ces transactions.

L'activation du Mécanisme de protection vise donc à faire supporter ces frais par les investisseurs à l'initiative des mouvements de souscriptions/rachats et à protéger les investisseurs existants ou restants dans le fonds.

Swing Factor : En pratique, les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration de la Société de gestion, celui-ci prendra les mesures pour évaluer la valeur

1.2.19. Swing Pricing

Antiverwateringsmechanisme

- Toepassingsgebied

Er werd een beschermingsmechanisme ingevoerd om eventuele problemen met de liquiditeit van het Fonds te vermijden. Dankzij dit zogenaamde 'Swing Price'-mechanisme kan ook een meer billijke behandeling van de beleggers gegarandeerd worden.

- Beschrijving van het antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempelwaarden

Het Swing Price-mechanisme wil voorkomen dat een groot aantal in- en uitredingen van deelnemers een negatieve impact heeft op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging. Het mechanisme is van aard om het gedrag van de beleggers te beïnvloeden en grote bewegingen te ontmoedigen die de liquiditeit kunnen schaden. Het mechanisme heeft tot doel te voorkomen dat de bestaande beleggers kosten zouden moeten dragen voor transacties met de activa van de portefeuille als gevolg van aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers. Indien er op nettobasis een groot aantal inschrijvingen of terugkopen plaatsvindt, moet de beheerder immers de overeenkomstige bedragen beleggen / vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren die variabele kosten met zich kunnen brengen.

Het gaat hoofdzakelijk om belastingen op bepaalde markten en de kosten die makelaars aanrekenen om deze transacties uit te voeren.

Door het beschermingsmechanisme te activeren, wordt dus getracht deze kosten te laten betalen door de beleggers die aan de basis liggen van deze inschrijvings- of terugkooptransacties en bestaande beleggers of beleggers die in het Fonds blijven te beschermen.

Swingfactor: In de praktijk: op waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en dat van de terugkopen (zijnde de nettotransacties) een drempelwaarde overschrijdt die op voorhand door de Raad van Bestuur van de Beheervennootschap werd vastgelegd, neemt

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (lors de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (lors de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de commissions et frais directs ou indirects (« spreads ») correspondants aux pratiques du marché lors d'achats ou de ventes de ce type de titres.

Impacts de l'activation du Mécanisme d'Anti-Dilution et Facteur applicable

- en cas de souscriptions nettes : augmentation de la valeur nette d'inventaire, soit du prix d'achat pour tous les investisseurs souscripteurs à cette date ;
- en cas de rachats nets : diminution de la valeur nette d'inventaire, soit du prix de vente pour tous les investisseurs rachetant leurs parts à cette date.

Cette augmentation ou diminution de la valeur nette d'inventaire est dénommée « Swing Factor » .

L'ampleur de cette variation dépend de l'estimation effectuée par la Société de Gestion des frais de transactions découlant des types d'actifs visés.

L'ajustement du mode de valorisation ne devra pas dépasser 2% de la valeur nette d'inventaire.

- Processus de décision et d'application du Mécanisme de protection

La Société de Gestion a mis en place une politique détaillant le Mécanisme de protection et implémenté des processus et procédures opérationnels afin de superviser l'application du Mécanisme de Swing Price par l'Agent Administratif et l'Agent de Transfert.

La politique détaillant le Mécanisme de protection appliquée par la Société de Gestion a été dûment validée par son Conseil d'Administration.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

deze laatste de maatregelen om de netto-inventariswaarde te waarderen door een forfaitair percentage van provisies en directe of indirecte kosten ('spreads') overeenkomstig de gebruikelijke marktpraktijken bij aan- of verkopen van dit type effecten toe te voegen aan de activa (bij netto-inschrijvingen) of in mindering te brengen op de activa (bij nettoterugkopen).

Effect van de activering van het antiverwateringsmechanisme en toepasselijke factor:

- bij netto-inschrijvingen: verhoging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de aankoopprijs voor alle beleggers die op die datum toetreden;
- bij netto-terugkopen: verlaging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de verkoopprijs voor alle beleggers die hun rechten van deelneming op die datum laten terugkopen.

Deze verhoging of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Swingfactor' genoemd.

De grootte van deze variatie hangt af van de schatting door de Beheervenootschap van de transactiekosten naargelang het type activa dat beoogd wordt.

De aanpassing van de waarderingswaarde mag niet meer bedragen dan 2% van de netto-inventariswaarde.

- Besluitvormingsproces en toepassing van het antiverwateringsmechanisme

De Beheervenootschap heeft een beleid uitgewerkt waarin het beschermingsmechanisme toegelicht wordt en past operationele processen en procedures toe om toe te zien op de toepassing van het Swing Price-mechanisme door de Administratief agent en de Transferagent.

Het beleid waarin het Beschermingsmechanisme dat de Beheervenootschap toepast is uiteengezet, werd rechtsgeldig goedgekeurd door haar Raad van Bestuur.

Fonds Fonds	Facteur d'ajustement vers le haut au Opwaartse aanpassingscoëfficiënt per 30/06/2023	Facteur d'ajustement vers le bas au Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt per 30/06/2023
Belfius Pension Fund Balanced Plus	0,20	0,14

Aucun swing pricing n'a été appliqué durant la période du 01/01/2023 au 30/06/2023.

Facteur d'ajustement vers le haut : le coefficient d'augmentation de la valeur nette d'inventaire sur les entrées nettes.

Facteur d'ajustement vers le bas : le coefficient par lequel la valeur nette d'inventaire est réduite lors de sorties nettes.

In de periode van 01/01/2023 tot en met 30/06/2023 werd geen swing pricing toegepast

Opwaartse aanpassingscoëfficiënt : de coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verhoogd bij netto-intredingen.

Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt : de coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verlaagd bij netto-uitredingen.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

DE RAAD VAN BESTUUR

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.3. Bilan

			30/06/2023 EUR	30/06/2022 EUR
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	964 053 562,97
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldbewijzen	455 866 967,27
a.	Obligations	a.	Obligaties	455 866 967,27
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	455 866 967,27
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	19 444 591,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	474 979 806,08
a.	Actions	a.	Aandelen	474 979 806,08
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	474 979 806,08
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	15 785,70
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13 362 047,44
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	384 365,48
j.	Sur devises	j.	Op deviezen	384 365,48
ii.	Contrats à terme (+/-)	ii.	Termijncontracten (+/-)	384 365,48
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00
A.	Créances	A.	Vorderungen	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderungen en schulden op ten hoogste één jaar	2 004 370,75
A.	Créances	A.	Vorderungen	9 533 013,16
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	9 477 972,37
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	55 040,79
B.	Dettes	B.	Schulden	(7 528 642,41)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(7 098 642,41)
d.	Collatéral (-)	d.	Collateral (-)	(430 000,00)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Depositos en liquide middelen	7 421 556,62
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Bankgoeden op zicht	7 421 556,62
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Bankgoeden op termijn	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	2 275 636,30
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	12 724,50
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	3 716 392,07
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(1 453 480,27)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00
				975 755 126,64
A.	Capital	A.	Kapitaal	910 378 122,75
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	2 118 104,84
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	63 258 899,05
				(137 254 180,40)

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.4. Postes hors bilan

1.4. Posten buiten-balanstelling

			30/06/2023 EUR	30/06/2022 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
A.	Collatéral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	114 610 359,58
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	57 376 491,57
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	57 233 868,01
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenis tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenis tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.5. Compte de résultats

1.5. Resultatenrekening

			30/06/2023 EUR	30/06/2022 EUR
I.	Réductions de valeur moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	56 715 578,61 (141 720 087,98)
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	5 657 529,04 (30 113 375,03)
a.	Obligations	a.	Obligaties	5 417 133,30 (30 143 972,86)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(9 293 777,07) (2 672 401,73)
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	14 710 910,37 (27 471 571,13)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	240 395,74 30 597,83
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	240 395,74 30 597,83
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	100 050,12 569 27,09
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	140 345,62 (538 429,26)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	(543 265,04) 0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(543 265,04) 0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	51 980 833,68 (112 306 661,74)
a.	Actions	a.	Aandelen	51 980 833,68 (112 306 661,74)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(8 424 887,26) 1 780 279,22
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	60 405 720,94 (114 086 940,96)
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	104 584,62 0,00
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	88 798,92 0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	15 785,70 0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelname	(224 573,14) (410 880,00)
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	63 651,03 0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	(288 224,17) (410 880,00)
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00 0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00 0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposten en -verrichtingen	(259 530,55) 1 110 828,79
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposten en -verrichtingen	(259 530,55) 1 110 828,79
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(643 896,03) 1 072 975,71
b.2.	Résultat non-réalisé	b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	384 365,48 37 853,08
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	13 041 464,56 10 696 695,22
A.	Dividendes	A.	Dividenden	9 737 563,85 10 529 182,52
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	4 233 267,63 1 344 251,91
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4 125 742,85 1 336 799,42
b.	Dépôts et liquidités	b.	Depositos en liquide middelen	106 759,19 7 305,72
c.	Collatéral (+/-)	c.	Collateral (+/-)	765,59 146,77
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00 (59 315,26)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00 0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(929 366,92) (1 117 423,95)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(21 210,70) 0,00
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(908 156,22) (1 117 423,95)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00 0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,00 0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot onthaarding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00 0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00 0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(6 498 144,12) (6 230 787,64)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(219 962,94) (195 972,65)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(591,41) (13 898,87)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(281 445,66) (509 251,79)
C.1.	Rémunération due au dépositaire - général	C.1.	Vergoeding van de bewaarder - algemeen	(281 445,66) (509 251,79)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(5 380 129,09) (4 970 016,07)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(5 119 911,29) (4 727 629,18)
a.1.	Gestion financière - général	a.1.	Financieel beheer - algemeen	(5 119 911,29) (4 727 629,18)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(260 217,80) (242 386,89)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(260 217,80) (242 386,89)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratieve kosten	(97 076,47) (91 504,17)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(8 050,60) (11 645,62)
G.	Rémunerations charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00 0,00
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(2 541,00) (2 435,12)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00 0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(446 574,78) (377 456,90)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(61 772,17) (58 606,45)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	6 543 320,44 4 465 907,58
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV	
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	63 258 899,05 (137 254 180,40)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00 0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	63 258 899,05 (137 254 180,40)

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.6. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.6.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs du FCP est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de part :

1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par le FCP sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.

S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.

c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van het GBF wordt als volgt bepaald conform de regels van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

De effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten in het GBF worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer. Om de waarde in het economisch verkeer te bepalen, moet de volgende hiërarchie in acht worden genomen:

a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen.

Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.

b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.

c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.

d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

Als er in uitzonderlijke gevallen voor aandelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat en de waarde in het economisch verkeer van die aandelen kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald volgens de hierboven beschreven hiërarchie, worden de aandelen in kwestie gewaardeerd tegen kostprijs.

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of buiten de balans geboekt volgens het onderliggende instrument.

De onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants worden in de buitenbalansposten geboekt onder de rubriek « II. Onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants ».

De notionele bedragen van de termijnovereenkomsten en swapovereenkomsten worden respectievelijk in de buitenbalansposten geboekt onder de rubrieken « III. Notionele bedragen van de termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.6 Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par le FCP sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par le FCP sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

3. Charges et produits

Le FCP provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

4. Crédances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door het GBF aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie.

De door het GBF aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op basis van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt het GBF voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie.

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van het GBF niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.6 Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

1.6 Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

1.6.2. Cours de change

1.6.2. Wisselkoersen

EUR	=	30/06/2023	30/06/2022	
		1,638999	1,520323	AUD
		1,443666	1,348578	CAD
		0,976063	1,000862	CHF
		23,758711	24,735597	CZK
		7,445930	7,436638	DKK
		0,858143	0,860842	GBP
		157,687671	142,029592	JPY
		11,688451	10,328799	NOK
		4,432671	4,700194	PLN
		11,784275	10,713115	SEK
		1,091000	1,045450	USD

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7. Composition des avoirs et chiffres clés

1.7.1. Composition des actifs au 30 juin 2023

(exprimé en EUR)

1.7. Samenstelling van de activa en kerncijfers

1.7.1. Samenstelling van de activa op 30 juni 2023

(uitgedrukt in EUR)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Autriche – Oostenrijk								
ERSTE GROUP BANK AG		27 813,00	EUR	32,09	892 519,17	0,09%	0,09%	
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk						0,09%	0,09%	
Belgique – België								
AEDIFICA SA -ACT- /REIT		37 585,00	EUR	58,70	2 206 239,50	0,23%	0,23%	
AZELIS GROUP		96 347,00	EUR	20,88	2 011 725,36	0,21%	0,21%	
FAGRON ACT		115 534,00	EUR	15,42	1 781 534,28	0,18%	0,18%	
INTERVEST OFF & WAREHO /REIT		70 242,00	EUR	13,84	972 149,28	0,10%	0,10%	
KBC ANCORA CVA		33 386,00	EUR	41,88	1 398 205,68	0,15%	0,14%	
KBC GROUPE SA		158 990,00	EUR	63,92	10 162 640,80	1,05%	1,04%	
LOTUS BAKERIES NV		634,00	EUR	7 270,00	4 609 180,00	0,48%	0,47%	
RECTICEL SA		244 029,00	EUR	10,90	2 659 916,10	0,28%	0,27%	
SOLVAY SA		14 411,00	EUR	102,30	1 474 245,30	0,15%	0,15%	
UCB		8 946,00	EUR	81,20	726 415,20	0,08%	0,07%	
WAREHOUSES DE PAUW SCA		119 026,00	EUR	25,12	2 989 933,12	0,31%	0,31%	
SICAF								
Total: Belgique – Totaal: België						30 992 184,62	3,21%	3,18%
Canada – Canada								
ROYAL BANK OF CANADA		17 159,00	CAD	126,52	1 503 780,50	0,16%	0,15%	
Total: Canada – Totaal: Canada						1 503 780,50	0,16%	0,15%
Suisse – Zwitserland								
NESTLE / ACT NOM		45 545,00	CHF	107,60	5 020 826,76	0,52%	0,51%	
ROCHE HOLDING AG		6 045,00	CHF	273,50	1 693 853,69	0,18%	0,17%	
/GENUSSSCHEIN								
Total: Suisse – Totaal: Zwitserland						6 714 680,45	0,70%	0,69%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		23 473,00	EUR	177,78	4 173 029,94	0,43%	0,43%	
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		34 491,00	EUR	213,20	7 353 481,20	0,76%	0,75%	
BEIERSDORF A.G.		20 547,00	EUR	121,25	2 491 323,75	0,26%	0,26%	
BRENNNTAG		26 044,00	EUR	71,40	1 859 541,60	0,19%	0,19%	
DAIM TR HLD E 21 N		31 537,00	EUR	33,00	1 040 721,00	0,11%	0,11%	
DERMAPHARM HOLDING SE		74 749,00	EUR	45,30	3 386 129,70	0,35%	0,35%	
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		24 605,00	EUR	169,10	4 160 705,50	0,43%	0,43%	
DEUTSCHE POST		72 512,00	EUR	44,73	3 243 461,76	0,34%	0,33%	
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		353 828,00	EUR	19,98	7 068 068,13	0,73%	0,72%	
HENKEL / VORZUG		13 886,00	EUR	73,26	1 017 288,36	0,11%	0,10%	
HORNBACH HOLDING AG		21 951,00	EUR	72,25	1 585 959,75	0,16%	0,16%	
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.		112 131,00	EUR	37,78	4 236 869,84	0,44%	0,43%	
MERCEDES-BENZGR -NAMEN- AKT.		55 591,00	EUR	73,67	4 095 388,97	0,42%	0,42%	
MERCK KGAA		9 008,00	EUR	151,55	1 365 162,40	0,14%	0,14%	
MUENCHENER		11 101,00	EUR	343,60	3 814 303,60	0,40%	0,39%	
RUECKVERS/NAMENSAKT								
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY		12 874,00	EUR	149,00	1 918 226,00	0,20%	0,20%	
PUMA SE		48 197,00	EUR	55,12	2 656 618,64	0,28%	0,27%	
SAP SE NPV		63 032,00	EUR	125,14	7 887 824,48	0,82%	0,81%	
SIEMENS AG /NAM.		61 568,00	EUR	152,54	9 391 582,72	0,97%	0,96%	

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
SIEMENS HEALTHINEERS AG		17 020,00	EUR	51,86	882 657,20		0,09%	0,09%
STABILUS I		18 276,00	EUR	55,05	1 006 093,80		0,10%	0,10%
SYMRISE AG		41 629,00	EUR	96,02	3 997 216,58		0,41%	0,41%
TAG IMMOBILIEN AG		253 444,00	EUR	8,66	2 195 331,93		0,23%	0,22%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					80 826 986,85		8,38%	8,28%
Danemark – Denemarken								
NOVO NORDISK A/S /B-		20 355,00	DKK	1 099,40	3 005 438,81		0,31%	0,31%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken					3 005 438,81		0,31%	0,31%
Espagne – Spanje								
AMADEUS IT -- SHS-A-		76 240,00	EUR	69,70	5 313 928,00		0,55%	0,54%
BANKINTER SA		503 106,00	EUR	5,63	2 832 486,78		0,29%	0,29%
BCO BILBAO		322 650,00	EUR	7,03	2 268 874,80		0,24%	0,23%
VIZ ARGENTARIA/NAM.								
IBERDROLA SA		492 665,00	EUR	11,95	5 887 346,75		0,61%	0,60%
LINEA DIRECTA BR		542 820,00	EUR	0,82	447 826,50		0,05%	0,05%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					16 750 462,83		1,74%	1,72%
Finlande – Finland								
KONE OYJ -B-		24 067,00	EUR	47,83	1 151 124,61		0,12%	0,12%
UPM-KYMMENE CORP		63 304,00	EUR	27,27	1 726 300,08		0,18%	0,18%
Total: Finlande – Totaal: Finland					2 877 424,69		0,30%	0,29%
France – Frankrijk								
AIR LIQUIDE		67 491,00	EUR	164,20	11 082 022,20		1,15%	1,14%
AXA		299 425,00	EUR	27,02	8 091 960,63		0,84%	0,83%
BNP PARIBAS		86 405,00	EUR	57,72	4 987 296,60		0,52%	0,51%
BUREAU VERITAS		127 032,00	EUR	25,12	3 191 043,84		0,33%	0,33%
CAPGEMINI SE		19 523,00	EUR	173,55	3 388 216,65		0,35%	0,35%
CHARGEURS SA		130 250,00	EUR	11,08	1 443 170,00		0,15%	0,15%
DANONE		43 655,00	EUR	56,14	2 450 791,70		0,25%	0,25%
DASSAULT SYSTEMES		55 396,00	EUR	40,62	2 250 462,50		0,23%	0,23%
EDENRED		17 747,00	EUR	61,34	1 088 600,98		0,11%	0,11%
ESSILORLUXOTT --- ACT.		48 273,00	EUR	172,60	8 331 919,80		0,86%	0,85%
EXCLUSIVE NETWR		108 278,00	EUR	19,50	2 111 421,00		0,22%	0,22%
HERMES INTERNATIONAL		3 960,00	EUR	1 990,00	7 880 400,00		0,82%	0,81%
IMERYS		47 825,00	EUR	35,70	1 707 352,50		0,18%	0,17%
IPSOS SA PARIS		64 790,00	EUR	50,95	3 301 050,50		0,34%	0,34%
KERING SA		9 707,00	EUR	505,60	4 907 859,20		0,51%	0,50%
LECTRA		100 678,00	EUR	27,30	2 748 509,40		0,29%	0,28%
LEGRAND HOLDING		17 414,00	EUR	90,80	1 581 191,20		0,16%	0,16%
ACT.PROV.OPO								
L'OREAL		24 529,00	EUR	427,10	10 476 335,90		1,09%	1,07%
LVMH ACT.		26 942,00	EUR	863,00	23 250 946,00		2,41%	2,38%
MICHELIN SA SHS		46 869,00	EUR	27,06	1 268 275,14		0,13%	0,13%
SAINTE-GOBAIN		59 927,00	EUR	55,73	3 339 731,71		0,35%	0,34%
SANOFI		111 385,00	EUR	98,20	10 938 007,00		1,13%	1,12%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		3 701,00	EUR	228,70	846 418,70		0,09%	0,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		69 501,00	EUR	166,46	11 569 136,46		1,20%	1,19%
SPIE SA		155 463,00	EUR	29,60	4 601 704,80		0,48%	0,47%
VEOLIA ENVIRONNEMENT		242 899,00	EUR	28,95	7 031 926,05		0,73%	0,72%
VIRBAC		7 954,00	EUR	270,50	2 151 557,00		0,22%	0,22%
WAVESTONE SA		50 660,00	EUR	50,10	2 538 066,00		0,26%	0,26%
Total: France – Totaal: Frankrijk					148 555 373,46		15,41%	15,22%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		27 420,00	GBP	112,76	3 602 988,65		0,37%	0,37%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		32 037,00	GBP	59,12	2 207 123,54		0,23%	0,23%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					5 810 112,19		0,60%	0,60%
Guernsey – Guernsey								
SHURG SELF /REIT		54 551,00	EUR	41,83	2 281 868,33		0,24%	0,23%
Total: Guernsey – Totaal: Guernsey					2 281 868,33		0,24%	0,23%
Irlande – Ierland								
ACCENTURE PLC		4 687,00	USD	308,58	1 325 677,78		0,14%	0,14%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
BANK OF IRELAND GROUP PLC		50 617,00	EUR	8,74	442 291,35		0,05%	0,05%
CRH PLC		80 009,00	EUR	50,50	4 040 454,50		0,42%	0,41%
KERRY GROUP -A-		37 331,00	EUR	89,38	3 336 644,78		0,35%	0,34%
LINDE PLC		3 380,00	USD	381,08	1 180 614,48		0,12%	0,12%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		54 270,00	EUR	30,53	1 656 863,10		0,17%	0,17%
Total: Irlande – Totaal: Ierland						11 982 545,99	1,24%	1,23%
Italie – Italië								
EL.EN. N		194 420,00	EUR	10,99	2 136 675,80		0,22%	0,22%
ENEL		959 290,00	EUR	6,17	5 916 900,72		0,61%	0,61%
FINECOBANK S.P.A		285 116,00	EUR	12,31	3 511 203,54		0,36%	0,36%
INTERCOS SPA		188 487,00	EUR	15,40	2 902 699,80		0,30%	0,30%
INTERPUMP GROUP SA		13 840,00	EUR	50,88	704 179,20		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO SPA		4 085 332,00	EUR	2,40	9 804 796,80		1,02%	1,00%
PRYSMIAN SPA		19 864,00	EUR	38,28	760 393,92		0,08%	0,08%
TECHNOGYM S.P.A.		156 141,00	EUR	8,48	1 324 075,68		0,14%	0,14%
UNICREDIT SPA		138 090,00	EUR	21,27	2 936 483,85		0,30%	0,30%
Total: Italie – Totaal: Italië						29 997 409,31	3,11%	3,07%
Pays-Bas – Nederland								
ADYEN B.V.144A		1 200,00	EUR	1 585,80	1 902 960,00		0,20%	0,20%
AKZO NOBEL		12 299,00	EUR	74,72	918 981,28		0,10%	0,09%
ALFEN N.V.		33 024,00	EUR	61,58	2 033 617,92		0,21%	0,21%
ARGEN-X N.V.		3 385,00	EUR	355,40	1 203 029,00		0,12%	0,12%
ASM INTERNATIONAL REG NV		14 865,00	EUR	388,35	5 772 822,75		0,60%	0,59%
ASML HOLDING NV		23 845,00	EUR	663,00	15 809 235,00		1,64%	1,62%
CORBION NV -- SHS		64 373,00	EUR	21,86	1 407 193,78		0,15%	0,14%
ING GROUP NV		262 753,00	EUR	12,34	3 241 846,51		0,34%	0,33%
KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE N.V.		96 516,00	EUR	31,26	3 017 090,16		0,31%	0,31%
QIAGEN N.V.		71 582,00	EUR	41,14	2 944 883,48		0,31%	0,30%
STELLANTIS N.V. RG		143 215,00	EUR	16,09	2 304 329,35		0,24%	0,24%
STMICROELECTRONICS NV		91 047,00	EUR	45,56	4 148 556,56		0,43%	0,43%
TKH GROUP CERT		59 046,00	EUR	45,42	2 681 869,32		0,28%	0,27%
UNIV MU GR BR RG		48 207,00	EUR	20,35	981 012,45		0,10%	0,10%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland						48 367 427,56	5,02%	4,96%
Norvège – Noorwegen								
EUROPRIS ASA		393 312,00	NOK	71,60	2 409 313,23		0,25%	0,25%
Total: Norvège – Totaal: Noorwegen						2 409 313,23	0,25%	0,25%
Suède – Zweden								
MUNTERS GROUP AB		271 017,00	SEK	122,30	2 812 678,59		0,29%	0,29%
SDIPTECH RG-B		120 049,00	SEK	267,20	2 722 025,05		0,28%	0,28%
SYNSAM RG		674 362,00	SEK	44,45	2 543 677,05		0,26%	0,26%
Total: Suède – Totaal: Zweden						8 078 380,69	0,84%	0,83%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika								
ABBOTT LABORATORIES INC		5 203,00	USD	109,02	519 918,48		0,05%	0,05%
ALPHABET INC -A-		46 059,00	USD	119,70	5 053 402,66		0,52%	0,52%
AMAZON COM INC		47 404,00	USD	130,36	5 664 147,97		0,59%	0,58%
AMERICAN EXPRESS CO.		10 966,00	USD	174,20	1 750 941,52		0,18%	0,18%
ANALOG DEVICES INC		1 438,00	USD	194,81	256 770,65		0,03%	0,03%
APPLE INC		41 577,00	USD	193,97	7 392 017,13		0,77%	0,76%
APPLIED MATERIALS INC		12 315,00	USD	144,54	1 631 539,96		0,17%	0,17%
BROADCOM INC		7 884,00	USD	867,43	6 268 394,24		0,65%	0,64%
COSTCO WHOLESALE CORP		3 851,00	USD	538,38	1 900 367,90		0,20%	0,19%
HOME DEPOT INC.		1 731,00	USD	310,64	492 866,95		0,05%	0,05%
IQVIA HOLDINGS INC		6 993,00	USD	224,77	1 440 711,83		0,15%	0,15%
LILLY (ELI) & CO		6 737,00	USD	468,98	2 895 983,74		0,30%	0,30%
MARVELL TECH RG		24 122,00	USD	59,78	1 321 735,25		0,14%	0,14%
MERCK & CO INC NEW COMMON		34 085,00	USD	115,39	3 605 012,05		0,37%	0,37%
MICROSOFT CORP.		44 554,00	USD	340,54	13 906 891,99		1,44%	1,43%
PALO ALTO NETWORKS INC		16 061,00	USD	255,51	3 761 453,81		0,39%	0,39%
PEPSICO INC		15 728,00	USD	185,22	2 670 155,97		0,28%	0,27%
PROCTER & GAMBLE CO.		11 493,00	USD	151,74	1 598 485,63		0,17%	0,16%
PROLOGIS INC		14 398,00	USD	122,63	1 618 356,32		0,17%	0,17%
QUALCOMM INC.		4 714,00	USD	119,04	514 348,82		0,05%	0,05%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
S&P GLOBAL SHS		5 724,00	USD	400,89	2 103 294,56		0,22%	0,22%
SALESFORCE --- REGISTERED SHS		8 646,00	USD	211,26	1 674 201,61		0,17%	0,17%
TEXAS INSTRUMENTS INC		5 535,00	USD	180,02	913 300,37		0,09%	0,09%
VISA INC -A		9 995,00	USD	237,48	2 175 630,25		0,23%	0,22%
WASTE MANAGEMENT INC		17 640,00	USD	173,42	2 803 967,74		0,29%	0,29%
Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika					73 933 897,40		7,67%	7,58%
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					474 979 806,08		49,27%	48,68%
Obligations et autres titres de créances – Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par état – Uitgegeven door een staat								
Autriche – Oostenrijk								
REP OF AUS 0.90% 22-20.02.32		11 000 000,00	EUR	84,25	9 267 170,00		0,96%	0,95%
Total: Autriche – Totaal: Oostenrijk					9 267 170,00		0,96%	0,95%
Belgique – België								
BELGIUM 0.8% 17-22.06.27 REGS		800 000,00	EUR	91,94	735 552,00		0,08%	0,08%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		12 000 000,00	EUR	85,67	10 279 800,00		1,07%	1,05%
BELGIUM 4.5% 11-28.3.26 OL064		500 000,00	EUR	103,56	517 785,00		0,05%	0,05%
FLEMISH COM 0.375% 16-13.10.26		300 000,00	EUR	90,61	271 842,00		0,03%	0,03%
Total: Belgique – Totaal: België					11 804 979,00		1,22%	1,21%
Canada – Canada								
EDC 3.875% 23-14.02.28		15 000 000,00	USD	98,07	13 483 638,86		1,40%	1,38%
Total: Canada – Totaal: Canada					13 483 638,86		1,40%	1,38%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
DEUTSCHLAND 0.0% 22-15.02.32		22 750 000,00	EUR	81,84	18 619 737,50		1,93%	1,91%
DEUTSCHLAND 1.70% 22-15.08.32		7 000 000,00	EUR	94,61	6 622 630,00		0,69%	0,68%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					25 242 367,50		2,62%	2,59%
Espagne – Spanje								
MADRID 0.419% 20-30.04.30		4 710 000,00	EUR	81,36	3 831 820,50		0,40%	0,39%
SPAIN 1.45% 19-30.04.29		2 200 000,00	EUR	90,76	1 996 808,00		0,21%	0,20%
SPAIN 1.95% 16-30.04.26		8 000 000,00	EUR	96,27	7 701 520,00		0,80%	0,79%
SPANISH GOV 0.0% 21-31.01.27		18 000 000,00	EUR	89,01	16 021 620,00		1,66%	1,64%
SPANISH GOV 0.10% 21-30.04.31		3 000 000,00	EUR	78,45	2 353 500,00		0,24%	0,24%
SPANISH GOV 0.50% 21-31.10.31		3 000 000,00	EUR	79,98	2 399 490,00		0,25%	0,25%
SPANISH GOV 2.55% 22-31.10.32		10 000 000,00	EUR	93,73	9 372 700,00		0,97%	0,96%
SPANISH GOV 3.15% 23-30.04.33		6 500 000,00	EUR	98,05	6 372 990,00		0,66%	0,65%
Total: Espagne – Totaal: Spanje					50 050 448,50		5,19%	5,13%
France – Frankrijk								
FRANCE 0.75% 25.2.28/OAT		8 000 000,00	EUR	90,70	7 256 160,00		0,75%	0,74%
FRANCE O.A. 0% 21-25.11.31/OAT		17 000 000,00	EUR	78,99	13 428 640,00		1,39%	1,38%
FRANCE O.A. 2.0% 25.11.32/OAT		22 000 000,00	EUR	92,72	20 397 300,00		2,12%	2,09%
Total: France – Totaal: Frankrijk					41 082 100,00		4,26%	4,21%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk								
UK T BILL 3.25% 23-31.01.33		11 000 000,00	GBP	91,17	11 686 899,44		1,21%	1,20%
Total: Royaume-Uni – Totaal: Verenigd Koninkrijk					11 686 899,44		1,21%	1,20%
Irlande – Ierland								
IRELAND 1.35% 18-18.03.31		2 500 000,00	EUR	90,20	2 254 950,00		0,23%	0,23%
Total: Irlande – Totaal: Ierland					2 254 950,00		0,23%	0,23%
Italie – Italië								
ITALY 0.90% 20-01.04.31 /BTP		16 500 000,00	EUR	80,58	13 295 205,00		1,38%	1,36%
ITALY 1.50% 23-15.05.29 /INFL		8 500 000,00	EUR	98,37	8 500 656,93		0,88%	0,87%
ITALY 2.1% 19-15.07.26 /BTP		8 000 000,00	EUR	95,35	7 628 000,00		0,79%	0,78%
ITALY 2.5% 18-15.11.25 /BTP		10 000 000,00	EUR	97,23	9 722 800,00		1,01%	1,00%
ITALY 4.0% 23-30.10.31 /BTP		4 132 000,00	EUR	100,83	4 166 212,96		0,43%	0,43%
ITALY 4.40% 22-01.05.33 /BTP		14 000 000,00	EUR	103,43	14 479 780,00		1,50%	1,48%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
ITALY 4.75% 13-01.09.28		3 000 000,00	EUR	104,83	3 145 020,00		0,33%	0,32%
Lituanië (République) – Litouwen (Republiek)				Total: Italië – Totaal: Italië	60 937 674,89		6,32%	6,25%
LITHUANIA 0.25% 20-06.05.25		1 800 000,00	EUR	92,93	1 672 686,00		0,17%	0,17%
Pays-Bas – Nederland				Total: Lituanië (République) – Totaal: Litouwen (Republiek)	1 672 686,00		0,17%	0,17%
NETHER GOVE 0% 21-15.07.31		4 000 000,00	EUR	80,88	3 235 200,00		0,34%	0,33%
Portugal – Portugal				Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland	3 235 200,00		0,34%	0,33%
PORTUGAL 1.65% 22-16.07.32		8 000 000,00	EUR	88,54	7 083 280,00		0,73%	0,73%
PORTUGAL 4,1% 06-15.04.37		700 000,00	EUR	106,72	747 019,00		0,08%	0,08%
PORTUGAL 4,125% 17-14.04.27		1 500 000,00	EUR	104,15	1 562 250,00		0,16%	0,16%
PORTUGUESE 1,95% 19-15.06.29		2 200 000,00	EUR	94,41	2 077 064,00		0,22%	0,21%
PORTUGUESE 2,875% 16-21.07.26		600 000,00	EUR	99,69	598 128,00		0,06%	0,06%
PORTUGUESE 3,875% 14-15.02.30		2 000 000,00	EUR	105,19	2 103 720,00		0,22%	0,22%
				Total: Portugal – Totaal: Portugal	14 171 461,00		1,47%	1,45%
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een staat				Total: Emis(es) par état – Totaal: Uitgegeven door een staat	244 889 575,19		25,40%	25,10%
Belgique – België								
BELFIUS BK 0,375% 20-02.09.25		1 600 000,00	EUR	91,81	1 468 992,00		0,15%	0,15%
BELFIUS BK 0,375% 21-08.06.27		1 800 000,00	EUR	86,82	1 562 724,00		0,16%	0,16%
BELFIUS BK 3,875% 23-12.06.28		2 700 000,00	EUR	99,08	2 675 214,00		0,28%	0,27%
KBC 0,125% 20-10.09.26		4 200 000,00	EUR	90,81	3 814 230,00		0,40%	0,39%
KBC 0,5% 19-03.12.29 REGS		700 000,00	EUR	92,62	648 319,00		0,07%	0,07%
				Total: Belgique – Totaal: België	10 169 479,00		1,05%	1,04%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0,0% 21-15.06.26		33 000 000,00	EUR	90,80	29 965 320,00		3,11%	3,07%
KFW 0,25% 17-30.06.25		2 000 000,00	EUR	93,96	1 879 160,00		0,19%	0,19%
KFW 1,25% 22-30.06.27		2 155 000,00	EUR	92,78	1 999 387,45		0,21%	0,20%
KFW 2,75% 23-15.05.30 REGS		7 000 000,00	EUR	98,64	6 904 450,00		0,72%	0,71%
				Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)	40 748 317,45		4,23%	4,18%
Espagne – Spanje								
BBVA 4,625% 23-13.01.31		3 400 000,00	EUR	99,77	3 392 282,00		0,35%	0,35%
BCO SAB 0,875% 19-22.07.25		1 500 000,00	EUR	92,64	1 389 570,00		0,14%	0,14%
BCO SAB 2,625% 22-24.03.26		2 500 000,00	EUR	95,02	2 375 405,00		0,25%	0,24%
BCO SAB 5,375% 18-12.12.28		1 400 000,00	EUR	99,62	1 394 750,00		0,14%	0,14%
IBESM 1,575% 21-PERP REGS		800 000,00	EUR	83,96	671 672,00		0,07%	0,07%
IBESM 3,375% 22-22.11.32		1 300 000,00	EUR	98,90	1 285 713,00		0,13%	0,13%
				Total: Espagne – Totaal: Spanje	10 509 392,00		1,09%	1,08%
France – Frankrijk								
BFCM 0,01% 21-07.03.25		2 400 000,00	EUR	93,04	2 233 056,00		0,23%	0,23%
BFCM 3,875% 22-16.06.32		2 200 000,00	EUR	93,48	2 056 582,00		0,21%	0,21%
BNP PAR 2,50% 22-31.3.32 B REGS		2 000 000,00	EUR	88,93	1 778 580,00		0,18%	0,18%
BPCE 1% 19-01.04.25		4 500 000,00	EUR	94,31	4 243 815,00		0,44%	0,43%
CRED AGRIC 4,25% 23-11.07.29		4 100 000,00	EUR	99,19	4 066 585,00		0,42%	0,42%
LBP 1% 17-16.10.24		3 000 000,00	EUR	95,91	2 877 210,00		0,30%	0,29%
				Total: France – Totaal: Frankrijk	17 255 828,00		1,79%	1,77%
Irlande – Ierland								
AQUAR INV 4,25% 13-02.10.43		1 500 000,00	EUR	99,52	1 492 845,00		0,15%	0,15%
SMURFIT KAP 0,50% 21-22.09.29		1 070 000,00	EUR	80,96	866 239,90		0,09%	0,09%
				Total: Irlande – Totaal: Ierland	2 359 084,90		0,24%	0,24%
Italie – Italië								
ISP 1% 19-19.11.26 REGS		2 585 000,00	EUR	89,76	2 320 373,55		0,24%	0,24%
ISP 2,925% 20-14.10.30		1 700 000,00	EUR	82,72	1 406 206,00		0,15%	0,14%
ISP 5,0% 23-08.03.28		2 467 000,00	EUR	99,80	2 462 090,67		0,26%	0,25%
ISP 6,184% 23-20.02.34		2 276 000,00	EUR	98,77	2 248 023,41		0,23%	0,23%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa
NEXI 1.75% 19-31.10.24 REGS		2 800 000,00	EUR	96,49	2 701 608,00		0,28%	0,28%
UNICREDIT 0.50% 19-09.04.25		1 500 000,00	EUR	93,53	1 403 010,00		0,15%	0,14%
UNICREDIT 4.45% 23-16.02.29		3 000 000,00	EUR	96,83	2 904 750,00		0,30%	0,30%
UNICREDIT 4.80% 23-17.01.29		1 628 000,00	EUR	100,01	1 628 146,52		0,17%	0,17%
Total: Italie – Totaal: Italië						17 074 208,15	1,77%	1,75%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
PROLOGIS IN 4.625% 23-21.02.35		2 191 000,00	EUR	96,11	2 105 704,37		0,22%	0,22%
TRATON FINA 0.125% 21-10.11.24		800 000,00	EUR	94,44	755 496,00		0,08%	0,08%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)						2 861 200,37	0,30%	0,29%
Pays-Bas – Nederland								
ABN AMRO BA 2.375% 22-01.06.27		3 000 000,00	EUR	93,18	2 795 520,00		0,29%	0,29%
ABN AMRO BA 5.125% 22-22.02.33		2 000 000,00	EUR	97,79	1 955 780,00		0,20%	0,20%
ENEL FIN 1% 17-16.09.24		2 500 000,00	EUR	96,36	2 408 975,00		0,25%	0,25%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29		1 400 000,00	EUR	94,47	1 322 552,00		0,14%	0,14%
SIEMENS FIN 2.25% 22-10.03.25		2 400 000,00	EUR	97,37	2 336 904,00		0,24%	0,24%
SIEMENS FIN 3.375% 23-24.08.31		3 900 000,00	EUR	99,87	3 895 086,00		0,40%	0,40%
TENNET 3.875% 22-28.10.28		2 500 000,00	EUR	101,12	2 528 100,00		0,26%	0,26%
VW INTL FIN 3.125% 22-28.03.25		1 700 000,00	EUR	97,96	1 665 354,00		0,17%	0,17%
VW INTL FIN 3.875% 23-29.03.26		1 800 000,00	EUR	98,51	1 773 144,00		0,18%	0,18%
VW INTL FIN 5.125%(FRN) 13-PERP		2 134 000,00	EUR	99,66	2 126 659,04		0,22%	0,22%
Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland						22 808 074,04	2,37%	2,34%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling						123 785 583,91	12,84%	12,69%
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Belgique – België								
.EU 0.0% 21-04.07.31		2 450 000,00	EUR	78,91	1 933 344,00		0,20%	0,20%
EU 0.0% 20-04.10.30		12 000 000,00	EUR	80,68	9 681 240,00		1,00%	0,99%
EU 0.0% 20-04.11.25		1 507 000,00	EUR	92,57	1 394 969,62		0,14%	0,14%
EU 1.0% 22-06.07.32		10 000 000,00	EUR	84,39	8 439 200,00		0,88%	0,86%
Total: Belgique – Totaal: België						21 448 753,62	2,22%	2,20%
Venezuela – Venezuela								
CORP 1.625% 20-03.06.25 REGS		3 198 000,00	EUR	94,73	3 029 625,30		0,31%	0,31%
CORP ANDINA 1.125% 18-13.02.25		5 500 000,00	EUR	94,69	5 207 895,00		0,54%	0,53%
Total: Venezuela – Totaal: Venezuela						8 237 520,30	0,85%	0,84%
Total: Emis(es) par une institution internationale – Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling						29 686 273,92	3,08%	3,04%
Emis(es) par une entreprise privée – Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique – België								
ELIA SYS OP 2.75% 18-PERP REGS		700 000,00	EUR	98,86	692 048,00		0,07%	0,07%
ELIA TRANSM 3.625% 23-18.01.33		800 000,00	EUR	98,74	789 952,00		0,08%	0,08%
Total: Belgique – Totaal: België						1 482 000,00	0,15%	0,15%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)								
ALLIANZ SE 2.241% 15-07.07.45		1 200 000,00	EUR	94,04	1 128 468,00		0,12%	0,12%
EUROGRID 3.279% 22-05.09.31		1 900 000,00	EUR	96,86	1 840 340,00		0,19%	0,19%
INFINEON TE 1.625% 20-24.06.29		4 000 000,00	EUR	88,21	3 528 520,00		0,37%	0,36%
VONOVA 0,25% 21-01.09.28		1 500 000,00	EUR	77,66	1 164 885,00		0,12%	0,12%
VONOVA 0,375% 21-16.06.27		1 600 000,00	EUR	83,03	1 328 480,00		0,14%	0,14%
VONOVA 1,375% 22-28.01.26		1 200 000,00	EUR	91,20	1 094 448,00		0,11%	0,11%
VONOVA 5,0% 22-23.11.30		500 000,00	EUR	97,51	487 565,00		0,05%	0,05%
Total: Allemagne (République fédérale) – Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)						10 572 706,00	1,10%	1,08%
Danemark – Denemarken								
ORSTED 3.75% 23-01.03.30		1 768 000,00	EUR	99,82	1 764 746,88		0,18%	0,18%
Total: Danemark – Totaal: Denemarken						1 764 746,88	0,18%	0,18%
France – Frankrijk								
ARVAL SERVI 0,875% 22-17.02.25		1 300 000,00	EUR	94,25	1 225 263,00		0,13%	0,13%
AXA 1,875% 22-10.07.42		2 000 000,00	EUR	75,31	1 506 240,00		0,16%	0,15%
GROUPAMA 0,75% 21-07.07.28		2 700 000,00	EUR	81,96	2 212 855,20		0,23%	0,23%
L OREAL 3,125% 23-19.05.25		5 100 000,00	EUR	98,96	5 046 858,00		0,52%	0,52%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-activa			
SCHNEID EL 3.125% 23-13.10.29		1 600 000,00	EUR	98,14	1 570 160,00		0,16%	0,16%			
ST GOBAIN 2.625% 22-10.08.32		3 500 000,00	EUR	91,48	3 201 730,00		0,33%	0,33%			
UNIBAIL ROD 1.5% 17-29.05.29		2 321 000,00	EUR	82,23	1 908 604,72		0,20%	0,20%			
			Total: France – Totaal: Frankrijk			16 671 710,92		1,73%			
Italie – Italië											
ASSGEN 2.124% 19-01.10.30		1 500 000,00	EUR	82,18	1 232 685,00		0,13%	0,13%			
ASSGEN 2.429% 20-14.07.31		500 000,00	EUR	82,68	413 410,00		0,04%	0,04%			
			Total: Italie – Totaal: Italië			1 646 095,00		0,17%			
Pays-Bas – Nederland											
IBERDROLA I 3,25% 19-PERP		1 400 000,00	EUR	96,89	1 356 530,00		0,14%	0,14%			
IBERDROLA INT 1,45% 21-PERP		700 000,00	EUR	86,08	602 574,00		0,06%	0,06%			
KON AH DEL 1,75% 20-02.04.27		3 000 000,00	EUR	93,67	2 810 160,00		0,29%	0,29%			
STELLANTIS 1,25% 21-20.06.33		1 500 000,00	EUR	75,10	1 126 485,00		0,12%	0,12%			
WOLTERS KLU 3,0% 22-23.09.26		1 117 000,00	EUR	97,52	1 089 331,91		0,11%	0,11%			
			Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland			6 985 080,91		0,72%			
Portugal – Portugal											
EDP 1,625% 20-15.04.27 REGS		1 800 000,00	EUR	92,08	1 657 530,00		0,17%	0,17%			
			Total: Portugal – Totaal: Portugal			1 657 530,00		0,17%			
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika											
APPLE INC 1,20% 21-08.02.28		10 000 000,00	USD	86,43	7 921 998,18		0,82%	0,81%			
MICRO CORP 3,3% 17-06.02.27		10 000 000,00	USD	96,05	8 803 666,36		0,91%	0,90%			
			Total: États-Unis d'Amérique – Totaal: Verenigde Staten van Amerika			16 725 664,54		1,73%			
			Total: Emis(es) par une entreprise privée – Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming			57 505 534,25		5,96%			
			Total: Obligations et autres titres de créances – Totaal: Obligaties en andere schuldboninstrumenten			455 866 967,27		47,29%			
Instruments du marché monétaire – Geldmarktinstrumenten											
Belgique – België											
KBC 0,75% 16-18.10.23		400 000,00	EUR	99,09	396 380,00		0,04%	0,04%			
			Total: Belgique – Totaal: België			396 380,00		0,04%			
Espagne – Spanje											
CELLNEX TEL 2,375% 16-16.01.24		2 000 000,00	EUR	98,82	1 976 340,00		0,21%	0,20%			
			Total: Espagne – Totaal: Spanje			1 976 340,00		0,21%			
France – Frankrijk											
BFCM 3% 14-21.05.24		3 500 000,00	EUR	98,64	3 452 225,00		0,36%	0,35%			
ELIS 1,75% 19-11.04.24		2 900 000,00	EUR	97,76	2 835 127,00		0,29%	0,29%			
SOCGEN 1,25% 19-15.02.24		2 500 000,00	EUR	98,28	2 457 050,00		0,25%	0,25%			
			Total: France – Totaal: Frankrijk			8 744 402,00		0,91%			
Irlande – Ierland											
BK OF I 1,375% 18-29.08.23		2 500 000,00	EUR	99,59	2 489 850,00		0,26%	0,26%			
			Total: Irlande – Totaal: Ierland			2 489 850,00		0,26%			
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)											
TRATON FINA 0,0% 21-14.06.24		1 300 000,00	EUR	95,93	1 247 129,00		0,13%	0,13%			
			Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)			1 247 129,00		0,13%			
Pays-Bas – Nederland											
FIAT INVEST 3,75% 16-29.03.24		2 000 000,00	EUR	99,72	1 994 440,00		0,21%	0,20%			
VW INTL FIN 0,05% 20-10.06.24		2 700 000,00	EUR	96,15	2 596 050,00		0,27%	0,27%			
			Total: Pays-Bas – Totaal: Nederland			4 590 490,00		0,48%			
			Total: Instruments du marché monétaire – Totaal: Geldmarktinstrumenten			19 444 591,00		2,02%			
Autres valeurs mobilières – Andere effecten											
Belgique – België											
RIGHT AEDIFICA 29.06.23 /SOUS		37 585,00	EUR	0,42	15 785,70		0,00%	0,00%			

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination Benaming	Statut OPC Status ICB	Quantité Hoeveelheid	Devise Munt	Cours en devise Koers in valuta	Evaluation Waarderingswaarde	% détenue par l'OPC % gehouden door de ICB's	% portefeuille % portefeuille	% actif net % netto-actief
				Total: Belgique – Totaal: België	15 785,70		0,00%	0,00%
				Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten	15 785,70		0,00%	0,00%
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				950 307 150,05		98,57%	97,39%	
Autres valeurs mobilières – Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts – ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions – Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CANDRIAM SUSTAINABLE - EQUITY EMERGING MARKETS -Z-	3	4 082,00	EUR	2 164,33	8 834 795,06	0,34%	0,92%	0,91%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				8 834 795,06		0,92%	0,91%	
Total: Actions – Totaal: Aandelen				8 834 795,06		0,92%	0,91%	
Monétaire – Monetair								
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CANDRIAM SUSTAINABLE - MONEY MARKET EURO -Z-	3	4 240,39	EUR	1 067,65	4 527 252,38	0,58%	0,47%	0,46%
Total: Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				4 527 252,38		0,47%	0,46%	
Total: Monétaire – Totaal: Monetair				4 527 252,38		0,47%	0,46%	
Total: OPC à nombre variable de parts – Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				13 362 047,44		1,39%	1,37%	
Total: Autres valeurs mobilières – Totaal: Andere effecten				13 362 047,44		1,39%	1,37%	
Instruments financiers dérivés – Financiële derivaten								
Change à terme – Termijnwissels								
Achat - Aankoop 21/09/2023 46 949 260,09 EUR 0,00 0,00						0,00%	0,00%	
Vente - Verkoop 21/09/2023 51 000 000,00 USD 0,00 402 571,61						0,04%	0,04%	
Vente - Verkoop 21/09/2023 9 000 000,00 GBP 0,00 (18 206,13)						(0,00%)	(0,00%)	
Achat - Aankoop 21/09/2023 10 427 231,48 EUR 0,00 0,00						0,00%	0,00%	
Total: Change à terme – Totaal: Termijnwissels				384 365,48		0,04%	0,04%	
Total: Instruments financiers dérivés – Totaal: Financiële derivaten				384 365,48		0,04%	0,04%	
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				964 053 562,97		100,00%	98,80%	
II. Dépôts et Liquidités – Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue – Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK EUR 1 226 455,66 0,13%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK DKK 52 847,43 0,01%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK GBP 31 862,30 0,00%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK NOK 634 416,40 0,07%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK CHF 4 721 460,45 0,48%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK USD 269 519,32 0,03%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK JPY 6 277,24 0,00%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK CAD 18 996,74 0,00%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK CZK 12 895,07 0,00%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK PLN 65 775,15 0,01%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK AUD 21 577,55 0,00%								
BELFIUS BANQUE – BELFIUS BANK SEK 359 473,31 0,04%								
Total - Avoirs bancaires à vue Avoirs bancaires à vue – Totaal - Banktegoeden op zicht Banktegoeden op zicht				7 421 556,62		0,76%		
Total Dépôts et Liquidités - Totaal Deposito's en liquide middelen				7 421 556,62		0,76%		
III. Crédits et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
IV. Autres – Andere				2 275 636,30		0,23%		
V. Total de l'actif net – Totaal van het netto-actief				975 755 126,64		100,00%		

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE - ICB's niet ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EWG.

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles qui assure le service financier.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Répartition économique du portefeuille-titres au 30/06/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif – Openbare non-profitinstellingen	25,40%
Banques & autres établissements de crédit – Banken en kredietinstellingen	15,79%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées – Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	7,01%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux – Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	5,97%
Internet, logiciels & services IT – Internet, software en IT-diensten	5,66%
Appareils électroniques & semi-conducteurs – Elektronica en halfgeleiders	3,84%
Services divers – Diverse diensten	3,58%
Organisations supranationales – Supranationale organisaties	3,08%
Entreprises d'assurances – Verzekeringsmaatschappijen	2,72%
Appareils & composants électriques – Elektrische toestellen en onderdelen	2,70%
Commerce de détail & grandes surfaces – Kleinhandel en warenhuizen	2,65%
Chimie – Chemische producten	2,49%
Approvisionnement en énergie & en eau – Energie- en watervoorziening	2,46%
Matériel informatique & réseautage – Computerhardware en networking	2,46%
Immobilier – Vastgoed	1,89%
Matériaux de construction & industrie de la construction – Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,75%
Alimentation & boissons non alcoolisées – Voeding en frisdranken	1,68%
Textiles, vêtements & articles en cuir – Textiel, kleding en lederwaren	1,68%
Trusts / fonds d'investissement – Beleggingsfondsen en leveranciers	1,39%
Télécommunications – Telecommunicatie	0,99%
Graphisme, publication & imprimerie – Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,67%
Véhicules – Voertuigen	0,67%
Biens de consommation divers – Diverse kapitaalgoederen	0,64%
Services environnementaux & recyclage – Milieu diensten en recyclage	0,58%
Circulation & transports – Verkeer en vervoer	0,46%
Biotechnologie – Biotechnologie	0,43%
Mécanique & équipements industriels – Machinebouw en industriële uitrusting	0,39%
Forêt, papier & produits forestiers – Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,35%
Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS) – Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	0,26%
Soins de santé & services sociaux – Gezondheidszorg en sociale diensten	0,18%
Cauchoic & pneus – Rubber en banden	0,13%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,04%
Total: – Totaal:	100,00%

Répartition géographique du portefeuille-titres au 30/06/2023 (en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/06/2023 (in procenten van de effectenportefeuille)

France – Frankrijk	24,10%
Allemagne (République fédérale) – Duitsland (Bondsrepubliek)	16,33%
Italie – Italië	11,37%
États-Unis d'Amérique – Verenigde Staten van Amerika	9,40%
Pays-Bas – Nederland	8,92%
Espagne – Spanje	8,22%
Belgique – België	7,92%
Irlande – Ierland	1,98%
Royaume-Uni – Verenigd Koninkrijk	1,81%
Luxembourg (Grand-Duché) – Luxemburg (Groot-Hertogdom)	1,81%
Portugal – Portugal	1,64%
Canada – Canada	1,55%
Autriche – Oostenrijk	1,05%
Venezuela – Venezuela	0,85%
Suède – Zweden	0,84%
Suisse – Zwitserland	0,70%
Danemark – Denemarken	0,49%
Finlande – Finland	0,30%
Norvège – Noorwegen	0,25%
Guernsey – Guernsey	0,24%
Lituanie (République) – Litouwen (Republiek)	0,17%
Total changes à terme – Totaal termijnwissels	0,04%
Total: – Totaal:	100,00%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 30/06/2023
(en pourcentage du portefeuille)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 30/06/2023
(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	84,83%
USD	11,10%
GBP	1,81%
SEK	0,84%
CHF	0,70%
DKK	0,31%
NOK	0,25%
CAD	0,16%
Total: – Totaal:	100,00%

1.7.2. Changements dans la composition des avoirs du Fonds

(exprimé en EUR)

1.7.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Fonds

(uitgedrukt in EUR)

	1er semestre 1ste semester
Achats - Aankopen	421 726 864,89
Ventes - Verkopen	311 877 254,48
Total 1 - Totaal 1	733 604 119,37
Souscriptions - Inschrijvingen	63 572 687,22
Remboursements - Terugbetalingen	17 704 791,33
Total 2 - Totaal 2	81 277 478,55
Moyenne de référence de l'actif net total - Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	937 793 285,42
Taux de rotation - Omloopsnelheid	69,56%
Taux de rotation corrigé – Gecorigeerde omloopsnelheid	68,80%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Place Rogier 11 - 1210 Bruxelles qui assure le service financier.

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 kan gratis worden ingekken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.3. Taux de rotation accru

1.7.3. Verhoogde omloopsnelheid

	1er semestre	janvier 2023	février 2023	mars 2023	avril 2023	mai 2023	juin 2023
Achats	421.726.864,89	91.307.278,35	44.237.771,23	55.334.619,68	67.780.721,05	100.861.012,28	62.205.462,30
Ventes	311.877.254,48	39.440.634,77	34.437.296,10	52.412.083,47	49.746.292,65	87.122.405,76	48.718.541,73
Total 1	733.604.119,37	130.747.913,12	78.675.067,33	107.746.703,15	117.527.013,70	187.983.418,04	110.924.004,03
Souscriptions	63.572.687,22	12.719.190,51	10.288.468,41	10.772.716,18	9.260.584,73	10.485.043,60	10.046.683,79
Rachats	17.704.791,33	3.107.220,38	3.652.194,00	2.784.353,48	2.370.286,09	2.485.885,64	3.304.851,74
Total 2	81.277.478,55	15.826.410,89	13.940.662,41	13.557.069,66	11.630.870,82	12.970.929,24	13.351.535,53
Actifs (Fin Mois)	975.755.126,64	917.198.673,81	921.329.164,55	936.996.315,46	948.051.038,14	957.543.756,00	975.755.126,64
Moyenne de référence de l'actif net total	937.793.285,42	907.256.434,56	928.254.175,11	923.570.004,31	943.585.802,31	954.926.361,91	969.166.934,29
Portefeuille	963.669.197,49	903.149.021,05	910.394.035,20	918.943.002,06	937.066.956,17	947.474.218,10	963.669.197,49
Taux de rotation	69,56%	12,67%	6,97%	10,20%	11,22%	18,33%	10,07%
Taux de rotation corrigé	68,80%	12,50%	6,91%	10,03%	11,11%	18,15%	9,96%

Le taux de rotation du 1^{er} semestre 2023 s'inscrit en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2022, en particulier sur la poche obligataire.

L'environnement de marché volatil a nécessité une allocation d'actifs dynamique au cours du 1^{er} semestre 2023. Considérant que les cours boursiers intégraient déjà beaucoup de bonnes nouvelles nous avons baissé la pondération actions à deux reprises, en février et en mai en faveur des liquidités. Nous avons de surcroit adopté ainsi un positionnement plus prudent tant dans la poche actions qu'au sein de la poche obligations.

Dans un contexte de normalisation des politiques monétaires, nous avons augmenté progressivement la sensibilité taux des portefeuilles au travers de la poche souveraine et crédit. Nous avons utilisé les liquidités disponibles et/ou la vente des obligations de maturité courte pour investir sur des segments de maturité plus longue. Nous avons également adopté une gestion dynamique de la poche en obligations liées à l'inflation (EUR). Enfin nous avons augmenté la sensibilité risque crédit au travers du segment financier (rallongement de maturité), immobilier et non-financier (segment hybride entre autres) et effectué des arbitrages de valeurs au sein du segment IG.

Au sein de la poche action nous avons pris une première position sur les actions émergentes au travers du fonds Candriam Sustainable emerging market et ce afin de bénéficier plus directement de la réouverture de la Chine. En ce qui concerne la poche small cap, nous avons effectué un important travail de diversification et de renforcement de la thématique ESG en introduisant six nouvelles convictions de long terme. Au sein des secteurs nous avons réduit l'exposition au marché de la construction plus sensible à l'inflation et à la dégradation de l'activité économique. Nous avons renforcé à contrario l'exposition au luxe, qui bénéficie d'une forte capacité à augmenter les prix. Par ailleurs nous avons réduit graduellement la surpondération aux banques par suite de l'effondrement des banques régionales américaines. Enfin nous avons renforcé les sociétés de logiciels américaines.

De omloopsnelheid in de eerste helft van 2023 was hoger dan in de eerste helft van 2022, met name in de obligatieportefeuille.

De volatile marktomgeving maakte een dynamische assetallocatie in de eerste helft van 2023 noodzakelijk. Aangezien de aandelenkoersen al veel goed nieuws bevatten, hebben we de weging van aandelen twee keer verlaagd, in februari en mei, ten gunste van liquiditeiten. We hebben ook een voorzichtiger standpunt ingenomen in zowel onze aandelen- als obligatieportefeuilles.

Tegen de achtergrond van de normalisering van het monetaire beleid verhoogden we geleidelijk de rentegevoeligheid van onze portefeuilles via onze staatsobligatie- en kredietportefeuilles. We hebben beschikbare liquiditeiten en/of de verkoop van kortlopende obligaties gebruikt om te beleggen in langerlopende segmenten. We hebben ook gekozen voor een dynamisch beheer van de inflatiegerelateerde obligatieportefeuille (EUR). Ten slotte hebben we onze gevoeligheid voor kredietrisico verhoogd in het segment financials (looptijdverlenging), vastgoed en niet-financiële producten (onder andere hybride segment) en hebben we aandelenarbitrages uitgevoerd in het segment GI.

In de aandelenportefeuille hebben we een eerste positie ingenomen in opkomende aandelen via het Candriam Sustainable emerging market fund, om directer te profiteren van de heropening van China. In de smallcap portefeuille hebben we een grote diversificatie doorgevoerd en het ESG-thema versterkt door zes nieuwe langetermijnovertuigingen te introduceren. Wat de sectoren betreft, hebben we onze blootstelling aan de bouwmarkt verminderd, die gevoeliger is voor inflatie en de neergang van de economische activiteit. Omgekeerd hebben we onze blootstelling aan luxegoederen verhoogd, die een sterk vermogen hebben om de prijzen te verhogen. We hebben ook geleidelijk onze overweging in banken afgebouwd na de ineenstorting van de regionale banken in de VS. Tot slot hebben we onze blootstelling aan Amerikaanse softwarebedrijven verhoogd.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7.4. Tableau des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés au 30/06/2023 (exprimé en EUR)

Dénomination	Valeur nominale	Date valeur	Date d'échéance	Devise	Engagement dans la devise de l'instrument	Engagement dans la devise du Fonds
Benaming	Nominale waarde	Valutadatum	Vervaldag	Munt	Bedrag van de verplichting in de valuta van het effect	Bedrag van de verplichting in de valuta van het Fonds
Changes à terme - Termijnwissels						
Achat - Aankoop	46 949 260,09	13/06/2023	21/09/2023	EUR	46 949 260,09	46 949 260,09
Vente - Verkoop	51 000 000,00	13/06/2023	21/09/2023	USD	51 000 000,00	46 746 104,49
Achat - Aankoop	10 427 231,48	27/06/2023	21/09/2023	EUR	10 427 231,48	10 427 231,48
Vente - Verkoop	9 000 000,00	27/06/2023	21/09/2023	GBP	9 000 000,00	10 487 763,52

1.7.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2023

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2023

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen	Fin de période Einde periode
31/12/2021	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	1 240 363,59	244 716,58	7 367 653,27
		Total / Totaal			7 367 653,27
31/12/2022	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	1 210 525,86	289 955,80	8 288 223,33
		Total/ Totaal			8 288 223,33
30/06/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	579 365,75	160 947,70	8 706 641,38
		Total / Totaal			8 706 641,38

Montants payés et reçus par l'OPC (exprimé en EUR)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (uitgedrukt in EUR)

Période Periode			Souscriptions Inschrijvingen	Remboursements Terugbetalingen
31/12/2021	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	145 354 704,42	28 600 534,55
31/12/2022	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	133 599 083,07	32 046 468,93
30/06/2023	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	63 572 687,22	17 704 791,33

Valeur nette d'inventaire en fin de période (exprimé en EUR)

Netto-inventariswaarde einde periode (uitgedrukt in EUR)

Période Periode				par action Per aandeel
31/12/2021	910 902 708,65	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	123,64
31/12/2022	866 628 331,70	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	104,56
30/06/2023	975 755 126,64	Type / Type	Capitalisation / Kapitalisatie	112,07

1.7.6. Performances (exprimé en %)

1.7.6. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe / Klasse	CAP/DIS KAP / DIS	1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
Type / Type	CAP / KAP	6,16%	2,51%	1,58%	3,85%	3,93%

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Diagramme en bâtons

Type (CAP) / Type (KAP)

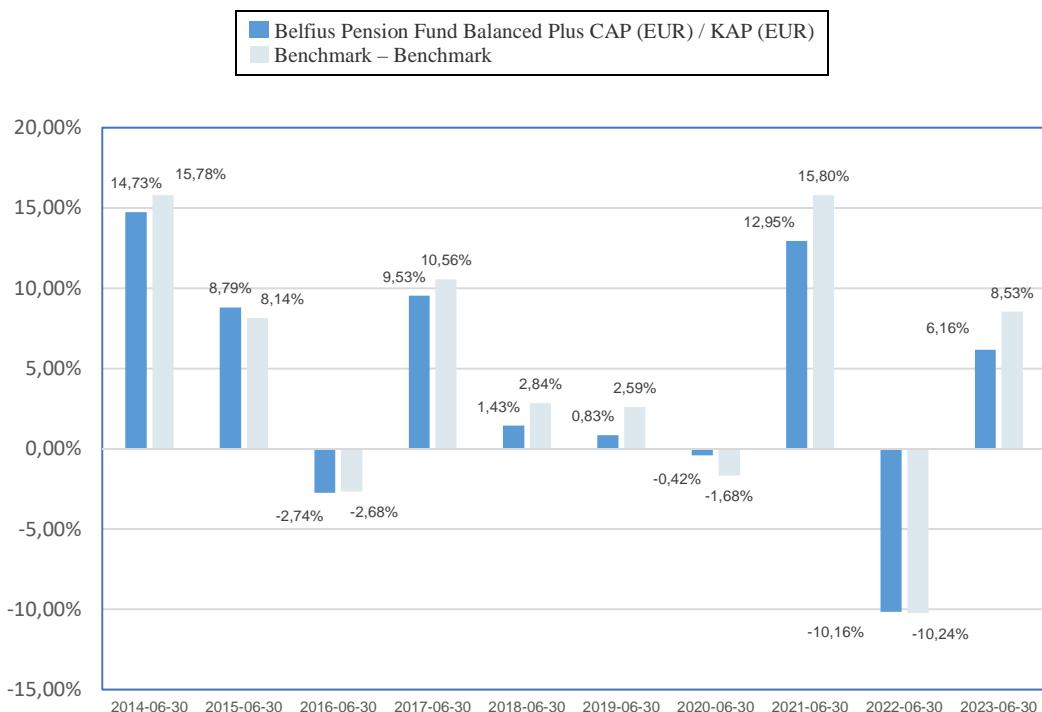
Année de création : 2012

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Staafdiagramm

Jaar van oprichting : 2012

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2023 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 30 juni 2023



Les détails du benchmark sont disponibles sous paragraphe "*Indice(s) et benchmark(s)*"

De benchmark details zijn beschikbaar onder paragraaf "*Index en benchmark*"

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

Belfius Pension Fund Balanced Plus

1.7 Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

1.7 Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

1.7.7. Frais

(exprimé en %)

1.7.7. Kosten

(uitgedrukt in %)

Frais courants – Lopende kosten Type / Type	BE6242862397	1,36%
--	--------------	-------

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs du FCP ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van het GBF die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de depothoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van het GBF of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Existence d'accords de fee sharing

Le fee sharing n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le Fonds à la société de gestion. Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Belfius Investment Partners a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 91%.

Bestaan van fee sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap. De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Belfius Investment Partners de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 91%.

1.8. Notes aux états financiers au 30 juin 2023

1.8.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le Fonds

Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le Fonds Commun de Placement

Les rémunérations :

- de Gestion au taux annuel de 1,10 %
- de l'agent chargé de l'Administration au taux annuel de 0,06 %
- du Dépositaire au taux annuel maximum de 0,025 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne (hors rémunérations, commissions et frais courus non-échus) des avoirs du Fonds Commun de Placement arrêtée à la fin du mois considéré compte tenu qu'aucune rémunération ou commission au profit du dépositaire ne sera imputée sur les actifs du fonds placés dans des parts d'un autre organisme de placement collectif dont le dépositaire est identique à celui du fonds.

1.8.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 30/06/2023 ce montant comprend :

- la commission de gestion (Type CAP)
- la rémunération d'administration (Type CAP)
- la rémunération d'administration (générale)
- la rémunération du dépositaire (générale)
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)

Pour un total de :

876 860,69 EUR
15 942,92 EUR
29 473,98 EUR
19 928,67 EUR
511 274,01 EUR

1 453 480,27 EUR

1.8. Toelichtingen bij de financiële staten op 30 juni 2023

1.8.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het Fonds

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 1,10 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van 0,06 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,025 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend op basis van de gemiddelde netto-inventariswaarde (zonder niet-vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds zoals vastgesteld op het einde van iedere maand. Niettemin, geen enkele vergoeding of provisie ten gunste van de bewaarder zal worden aangerekend voor de activa van het fonds die in rechten van deelneming van een andere beleggingsinstelling zijn geïnvesteerd waarvan de bewaarder dezelfde is als deze van het fonds.

1.8.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

Op 30/06/2023 omvat dit bedrag :

- | | |
|--|----------------|
| - de vergoeding voor het Beheer (Type KAP) | 876 860,69 EUR |
| - de vergoeding voor de Administratie (Type KAP) | 15 942,92 EUR |
| - de vergoeding voor de Administratie (algemeen) | 29 473,98 EUR |
| - de beloning van de bewaarder (algemeen) | 19 928,67 EUR |
| - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...) | 511 274,01 EUR |

Voor een totaal van :

1 453 480,27 EUR